全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中经理财
ZHONG JING LI CAI

- 估算股票价格，学习投资方法；
- 制定投资策略，增加投资赢利。

股票价格估算与投资方法

吕栋⊙编著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票价格估算与投资方法

吕　栋　编著


中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE
北　京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

股票价格估算与投资方法/吕栋编著. －北京：中国经济出版社，2008.10

ISBN 978－7－5017－8749－4

Ⅰ.股… Ⅱ.吕… Ⅲ.股票—证券投资—基本知识 Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2008）第 131935 号

出版发行：中国经济出版社（100037·北京市西城区百万庄北街 3 号）
网　　址：www.economyph.com
责任编辑：苏耀彬　（电话：010－68354197）
责任印制：石星岳
封面设计：白长江
经　　销：各地新华书店
承　　印：三河市佳星印装有限公司
开　　本：710mm×1000mm　B5　　**印张**：18　　**字数**：280 千字
版　　次：2008 年 10 月第 1 版　　**印次**：2008 年 10 月第 1 次印刷
印　　数：6000 册
书　　号：ISBN 978－7－5017－8749－4/F·7719　　**定价**：38.00 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题，由我社发行部门负责调换，电话：68330607
版权所有　盗版必究
举报电话：68359418　68319282　　国家版权局反盗版举报中心电话：12390
服务热线：68344225　68341878

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

股票实际价格算法与股票具体投资方法是《股票投资兵法》的两大特色；股票实际价格的计算方法使投资者能明确的知道所投资或者将要投资股票价值的大小；投资者可以根据算法的估算结果并采用适当的股票投资方法，选择市场价格合理且风险较小的股票进行投资。

股票实际价格算法的学习，可以大大降低投资者对股票投资的风险，并且提高投资者对股票真实价格的分析能力，进而加强了投资者对投资风险的控制与股票市场的认知。

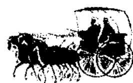
在第一章中，我们简要的分析了我国证券市场的发展状况，以及未来的发展趋势，打开投资者心中因担忧我国证券市场能否稳定、持续、高速发展的迷团，使得投资者明确了我国证券市场的发展潜力，坚定了投资者的信心。

股票投资是指企业或个人用积累起来的货币购买股票，借以获得收益的行为。股票投资是一种高风险的投资，人们常说："风险越大，收益越大。"换一个角度说，也就是需要承受的压力越大。投资者在涉足股票投资的时候，必须结合个人的实际状况，订出可行的投资政策。

受市场供求，政策倾向，利率变动，汇率变动，公司经营状况变动等多种因素影响，股票价格呈现波动性，风险性的特征。何时介入股票市场，购买何种股票对投资者的收益有直接影响。股票投资分析成为股票投资步骤中很重要的一个环节。

股票投资分析可以分为基本分析法和技术分析法，其目的在于预测价格趋势和价值发现，从而为投资者提供介入时机和介入品种决策的依据。

在进行股票投资时，投资者一方面希望收益最大化，另一方面又要求



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



风险最小，两者的平衡点，亦即在可接受的风险水平之内，实现收益量大化的投资方案，构成最佳的投资组合。

股票投资的风险性又决定了投资者需要一种或者多种方法去减少因为投资造成的损失。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国证券市场前景分析

(代序)

证券市场国际化是指以证券为媒介的国际间资本流动,即证券发行、证券交易、证券投资超越一国的界限,实现国际间的自由化,原来一国性的证券市场变成了国际性的证券市场。世界各主要证券市场已经呈现出明显的国际化趋势,这主要表现为世界各大证券交易所已拥有越来越多的外国上市公司、各国竞相建立创业板市场、各国证券交易所寻求大联盟。随着经济全球化和我国市场经济的发展与开放,我国证券市场也逐步国际化,这使得我国证券市场与国际证券市场的关联程度提高,相互影响更加明显。我国加入WTO以后,证券市场国际化的步伐必将进一步加快。面对这一新的发展趋势,我们要认真研究,针对当前证券市场国际化的现状,制订全面合理的步骤与对策,最终实现我国证券市场的真正开放与发展。

我国巨大的市场潜力和经济的持续、快速发展吸引了越来越多的国际投资者,他们不仅希望通过直接投资的形式参与我国的经济建设,而且还希望通过证券市场来进行更深入、广泛。灵活的投资。我国的上市公司和新兴企业,也希望到海外证券市场筹资、投资,积极参与国际发展与竞争。因此,我国证券市场的国际化必将进一步发展。就当前情况来看,证券市场的国际化已经对我国证券市场产生明显的影响,这主要表现在我国证券市场与国际证券市场的关联稷度日益提高。我国证券市场和国际证券市场在整体市场走势、产业结构发展方面都表现了明显的关联性,国际证券市场的发展态势日益成为中国证券市场发展走向的重要背景和参考因素之一;随着我国证券市场了不断发展壮大,我国证券市场未来仍将是充满生机的,国内优秀企业的不断登陆市场,将使证券市场资源优化配置功能更加体现出来,具体到今后市场发展,将会出现以下特点:



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(1)市场规模将更加壮大,层次结构更加明晰;

(2)机构队伍仍将扩大,证券市场开放大势所趋;

(3)与国际市场关联日益密切;

(4)证券品种将更加丰富;

(5)企业融资渠道多元化;

(6)宏观经济为证券市场发展构成了良好的发展平台;

(7)部分基金机构将可能淘汰;

(8)市场逐步开放,证券市场部分品种风险加大,机会增加。

我国证券市场是一潜力较大,发展前景非常广阔的市场,证券市场做为我国资本市场重要的组成部分,为越来越多的企业和投资者创造了非常好的投融资机会。国家鼓劲和支持证券市场发展壮大的方针,为市场的健康、规范发展奠定了良好的前提,把握投资机会,回避市场风险应成为每一位投资人应铭记在心的,愿我国证券市场规范健康的发展。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CONTENTS
目录

一、股票实际价格估算方法

1. 什么是股票价格 …… 1
2. 股票实际价格算法 …… 1
3. 市场利率 …… 3
4. 股票价格的偏向性特征 …… 5
5. 股票的理论价格与市场价格的关系 …… 5
6. 股票价格和企业业绩的关系 …… 6
7. 影响股票价格的因素 …… 7

二、股票投资方法

1. 保本投资法 …… 11
2. 拔档子 …… 12
3. 被动投资法 …… 13
4. 长期持股法 …… 14
5. 成本平均策略 …… 15
6. 仓位控制线 …… 16
7. 等级投资计划法 …… 17
8. 短期获利法 …… 18
9. 道氏理论法 …… 19
10. 短线顺势法 …… 19
11. 定额止损法 …… 20
12. 分段买低法 …… 21



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13. 分段买高法 …… 22
14. 分批买卖法 …… 23
15. 反向投资策略 …… 24
16. 固定投入法 …… 27
17. 固定比例法 …… 29
18. 股市探底法 …… 30
19. 股票箱买卖法 …… 31
20. 高位炒作法 …… 31
21. 股票换马 …… 32
22. 哈奇计划法 …… 33
23. 竞价确定法 …… 34
24. 计划投资法 …… 35
25. 金字塔式投资法 …… 37
26. 静待时机投资法 …… 38
27. 积极果敢投资法 …… 39
28. 交叉买卖法 …… 39
29. 进三退一致胜法 …… 40
30. 可变比例法 …… 41
31. 联想涨跌法 …… 44
32. 滤嘴投资法 …… 45
33. 拉东出西法 …… 45
34. 拉抬派发法 …… 46
35. 量价三十六法则 …… 50
36. 累进战术 …… 60
37. 能动顺势选时 …… 61
38. 排列组合法 …… 63
39. 守株待兔法 …… 63
40. 顺势投资法 …… 65
41. 三成目标投资法 …… 66
42. 时间分散化策略 …… 67
43. 三点共振法 …… 69



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

44. 市盈率定价法 …… 70
45. 上下背离买入法 …… 71
46. 偷梁换柱法 …… 72
47. 王子饭店损失法 …… 73
48. 协商定价法 …… 74
49. 相对有利法 …… 74
50. 小钢炮战法 …… 75
51. 摊平操作法 …… 76
52. 以静制动法 …… 77
53. 赚10%计划法 …… 78
54. 资金三三仓位制 …… 79
55. 动量交易策略 …… 81

三、名词解释

1. 股票投资风险 …… 83
2. 股票发行价格 …… 87
3. 股票价格指数 …… 90
4. 集合竞价 …… 99
5. 成份股 …… 102
6. 指标股 …… 103
7. 冷门股 …… 104
8. 成长股 …… 104
9. 市盈率 …… 105
10. 本利比 …… 110
11. 变动率 …… 111
12. 股指期货 …… 119
13. 股票期货 …… 126
14. 股票现货 …… 134
15. 股票指数现货 …… 137
16. 投资组合理论 …… 140
17. 卖空 …… 146



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



18. 空头 …… 149
19. 平仓 …… 149
20. 震仓 …… 157
21. 限价定单 …… 161
22. 股票箱理论 …… 162
23. 道氏理论 …… 168
24. 空头市场 …… 175
25. 庄家吸筹 …… 175
26. 试盘 …… 177
27. 横盘 …… 180
28. 洗盘 …… 181
29. 恐慌盘 …… 183
30. 10 日均线 …… 183
31. 止损 …… 188
32. 压力线 …… 200
33. 支撑线 …… 204
34. 骗线 …… 207
35. 布林线指标 …… 211
36. K 线理论 …… 219
37. 江恩角度线 …… 238
38. 移动平均量线 …… 243
39. 平滑异同移动平均线 …… 245
40. 诱空 …… 249
41. 盘整 …… 251
42. 现金流量贴现法 …… 252
43. 有效市场假说 …… 256
44. 规模经济效益 …… 262
45. 行为金融理论 …… 263
46. 封闭式基金 …… 270
47. 开放式基金 …… 272

参考文献



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、股票实际价格估算方法

1. 什么是股票价格

股票本身没有价值,但它可以当做商品出卖,并且有一定的价格。股票价格又叫股票行市,是指股票在证券市场上买卖的价格。

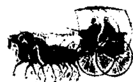
2. 股票实际价格算法

股票实际价格的计算有利于投资者对所投资股票的深入了解和认识,根据股票实际价格与股票当前价格的对比,投资者可以充分了解该股票的投资价值大小;贴现先进流方法可以用于计算股票的价值。我们用 S 表示股票的价值,r 表示市场利率,D_1, D_2, D_3,……D_n 分别表示股票在第 1,2,3 直到第 n 期的股利(股利也就是所说的股息在股票信息中可以看到),股票的价值就是各期股票的收入一股票的贴现值。用公式可以表示为

$$S = D_1/(1+r) + D_2/(1+r)2 + D_3/(1+r)3 + \cdots ①$$

在这里,我们暂时不需要考虑股票的持有者卖出股票的情况,因为从长期的角度来开,只要股份公司不倒闭,股票从一定意义上来说具有无限寿命,尽管股票从一个投资者手重转到下一个投资者手重,但是从所有投资者的角度来看,股票的价值最终还是取决于未来的股利流入的现值总和

通常 r 大于零,1/(1+r)小于 1。为了计算的方便,我们可以做出不同



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的假设，以简化股票价值的计算。例如：如果我们假设各期的股息相同，都与投资股票前上一期已经派发的股息 D_0 相同，投资期限 t 趋向无穷大，公式①可以简化为

$$S = D_0/r$$

举例说明：如果公司上期的股息是 0.6 元，而且今后每期派发的股息相同，都维持在这个水平上，市场利率是 8%，该公司的股票价格就应该是 0.6 ÷8% =7.5 元，

结论 1：如果此时该公司的如票价格 P，且 P >7.5 元，显然这该公司的股票被高估了，缺乏投资的价值；

结论 2：如果此时该公司的股票价格 P，且 P <7.5 元，显然这个公司的股票具有投资的价值；

结论 3：在牛市中，股票的价格通常都会大于股票的实际价格，因此可以根据自身情况以及市场状况进行慎重投资。

结论 4：在熊市中，股票价格大跌，此时正是入市的最好时机，因此根据结论 1 和结论 2 进行投资，将会获得好的投资组合。

总结：股票实际价格的发现机制有利于投资者更好的展开投资活动，增强投资者对市场的信心，降低投资者投资股市场的风险。

我国资金市场开放不久，尚没有真正形成由资金供需状况决定的利率，资金市场上的利率实际上是以银行利率为基础，即按略高于银行利率的原则由资金市场管理部门制定。市场利率略高千银行利率，是因为到市场上筹资的单位的信用大部分不及银行。

基准利率是在多种利率并村的条件下起主导作用的利率，如果基准利率发生变化，其他利率都会相应的发生变动。我国的基准利率则被认为是商业银行一年期定期存款利率，而市场利率也可以以基准利率为参考，投资者可以参考一年期上海银行间同业拆放利率。

据中国官方媒体《中国证券报》援引中国央行（People's Bank of China）副行长吴晓灵的话报导称，将把上海银行间同业拆借利率（SHIBOR）培育成中国的基准利率。http://www.shibor.org/shibor/web/html/index.html（上海银行间同业拆借利率网站，投资者可以根据该网站所提供的信息作为参考）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上海银行间同业拆放利率(人民币)08－08							
隔夜	2.7837	2周	3.3881	3个月	4.3152	9个月	4.6451
1周	3.1664	一个月	3.3467	6个月	4.5750	12个月	4.7066

3. 市场利率

3.1 概述

市场利率是指由资金市场上供求关系决定的利率。市场利率因受到资金市场上的供求变化而经常变化。在市场机制发挥作用的情况下，由于自由竞争，信贷资金的供求会逐渐趋于干衡，经济学家这将种状态的市场利率称为“均衡利率”。与市场利率对应的是官定利率，所谓官定利率是指由货币当局规定的利率。货币当局可以是中央银行，也可以是具有实际金融管理职能的政府部门。

在改革开放政策实施前，中国的利率基本上是官定利率。在近20年的改革开放过程中，随着资金分配和融资格局的变化，市场利率在利率体系中的比例已逐渐加大。官定利率和市场利率是从资金价格决定权的角度来分析利率形式的。实际上，在统一的官定利率背景下，由融资形式多样性、一国经济发展不平衡、市场分割等因素所决定，市场利率也会有多种表现。例如在中国，经济较发达的沿海地区和经济发展较为落后的中西部地区，其市场利率水平也有相当的差距。

3.2 市场利率的形成

在资金市场彻底开放，对利率的管理基本解除，把资金真正当作商品买卖的情况下，利率是由市场上资金供求状况所决定。资金紧张，供给小于需求，利率上升;资金宽松，供给大干需求，利率下降。反过来，利率又能影响资金的供给与需求，促进资金供求趋向平衡当资金供大于求，市场资金多余，利率下降时，资金供给者的利息减少，能促使一部分原打算投向资金市场的货币转用于其他方面，例如，用于增加消费，囤积能够保值的商品，扩大本企业的生产与业务经营，使市场资金的供给量减少。同时，由于利率降

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



低，从市场上筹集资金，用于新建企业或扩大原有企业的生产或经营规模，利息负担减轻，处于比较有利的地位，筹资者增多，对资金的需求增加。这就可能使市场上的资金供求状况逐渐趋于平衡。反过来，如果市场上的资金求大于供，比较紧张，利率上涨时，则会引起一系列相反的经济活动。即人们从各方面挤出来一些资金投向市场，以获取较多的利息收入；同时因筹集资金成本提高，运用这种资金，可能获得的利润减少，而尽可能少从市场筹资，使资金供不应求的紧张状况缓和下来。

我国资金市场开放不久，尚没有真正形成由资金供需状况决定的利率，资金市场上的利率实际上是以银行利率为基础，即按略高于银行利率的原则由资金市场管理部门制定。市场利率略高千银行利率，是因为到市场上筹资的单位的信用大部分不及银行。

需要提到的是，资本主义国家的金融市场同国外市场联系非常密切，带有一定程度的国际性。资本市场利率较高，就能吸引来国外投资，增加国内资本供应量，如美国在本世纪 80 年代前期实行的高利率政策，就从国外吸引了大量资金，反过来，一国利率较低，不仅来本国投资的外国人减少，而且本国的一部分资本也可能转到国外，使国内的资本供给量减少。因此，资本主义国家资本的增减弹性很大，利率对资本市场的调节作用比较显著。而我国由于企业的企业化程度不够高，人们利息观念比较弱，利息对资金供求状况的影响相对小些。然而近些年多次提高储蓄存款利率，每次均带来储蓄存款明显上升和提高贷款利率时引起企业强烈反响的事实，说明我国利率对资金供求状况还是存在着不少的影响，低估这些影响是不妥的。

3.3 市场利率参考对象

市场利率一般参考 LIBOR（伦敦同业拆借利率），美国的联邦基金利率（Federal Funds Rate）。我国也有银行间同业拆借市场，其利率（CHIBOR）也是市场利率，上海银行同业拆借利率将成为中国基准利率。

市场利率与债券价格反方面变动。一般是市场利率的变动引起债券价格的变动，比如美联储升息会引起证券价格的下降（实际效果受多方面的影响，比如该政策是否已被预期）。当一个债券由于自身原因，比如债券发行者基本面的恶化，使得债券价格变动时，其债券持有者的收益率会向相反方向变动。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 股票价格的偏向性特征

4.1 定义

股票价格的偏向性特征指股票价格总体上具有不断向上增长的长期历史趋势，这是基金长期投资能够赢利的重要理论依据。

4.2 表现形式

偏向性特征主要体现在：

- 它是一种总体表现上的特征，而非个体表现上的特征。
- 偏向性特征是一种长期历史趋势，而非短期市场现象。这是所说的“长期”，是指长达 30 年、50 年、100 年、200 年这样的历史跨度。

4.3 影响因素

股市价格波动的偏向型特征，主要受以下两个因素影响：

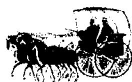
- 上市公司整体中最活跃的处于生命周期上升阶段公司的股价波动，是偏向性的主要推动力。
- 上述推动过程中以“接力”方式形成的不断接替的动力。

4.4 几点启示

股票价格波动的偏向性是以大量企业在激烈的市场竞争中被淘汰为代价而获得的。不理解这一点，投资者就很容易简单地从股价波动的偏向性特征中直接推导出简单地长期持有的股票投资战略。如果没有相应的投资风险分散化的资金管理措施，股价波动的偏向性并不能保证投资者获得满意的投资回报。

5. 股票的理论价格与市场价格的关系

股票的理论价格不等于股票的市场价格，两者甚至有相当大的差距。但是，股票的理论价格为预测股票市场价格的变动趋势提供了重要的依据，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也是股票市场价格形成的一个基础性因素。

6. 股票价格和企业业绩的关系

股票带给持有者的现金流入包括两部分:股利收入和出售时的资本利得。股票的内在价值由一系列的股利和将来出售股票时售价的现值所构成。如果股东永远持有股票,他只获得股利,是一个永续的现金流入。这个现金流入的现值就是股票的价值。如果投资者不打算永久地持有该股票,而在一段时间后出售,它的未来现金流入是几次股利和出售时的股价。这种情况在实际应用中,面临的主要问题是如何预计未来每年的股利,以及如何确定贴现率。

股利的多少,取决于每股盈利和股利支付率两个因素。对其估计的方法是历史资料的统计分析,例如回归分析、时间序列分析法及趋势分析法等。股票评价的基本模型要求无限期的预计历年的股利,实际上是不可能做到的。因此,应用的模型都是各种简化的办法,如假设每年股利相同或固定比率增长等。贴现率的主要作用是把所有未来不同时间的现金流入折算为现在的价值。折算现值的比率应当使投资者所要求的收益率。那么,投资者要求的收益率应当是多少呢?一种办法是股票历史上长期的收益率来确定。据计算,美国普通股在历史上长期的收益率为8% -9%。这种方法的缺点是:过去的情况未必是和将来的发展;历史上不同时期的收益率高低不同,不好判断那一个更适用。

另一种方法是参照债券的收益率,加上一定的风险报酬率来确定。还有一种更常见的方法是直接使用市场利率。因为投资者要求的收益率一般不低于市场利率,市场利率是投资与股票的机会成本,所以市场利率可以作为贴现率。假设未来股利不变,其支付过程是一个永续年金,则股票的价值可用公式计算出来;但是企业的股利不是固定不变的,假设股利每年按照固定的比率增长,其股票的价值也可以用公式计算出来。

理论上的股票价值评价方法是完美的、无懈可击的。但是,在实践应用时它有一个致命的缺陷:它的结论是建立在严格的假设之上的,即我们假定所有年度的股利都是能够准确预测的,然后通过对股利的贴现计算出股票的价值。存现实经济生活中,这是完全不可能做到的,我们不可能准确预计



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五年后一个公司能获得多少利润,更可能预计遥远未来的某一年那个公司的年度利润,甚至我们都无法确定到那时这个公司还是否存在。

既然事实上股票价值难以用不可把握的未来预期股利来计算,那么究竟股票的价值是以什么为根据的？广大投资者是怎样确定股票的价值的?根据有效市场理论,在证券市场上,广大理性的投资者是根据对股票价值的无偏估计来确定股票价格的。投资者估计股票价值的依据就是基干对企业目前业绩的全面评价,有关信息的来源主要是上市公司公开发布的财务报表及与该公司有关的其它资料。也就是说,投资者对股票价值的判断即使是以将来预期的收益为理论根据的,这个预期的收益也是以企业目前已经公布的财务资料为基础的。

基于这样一个判断,我们可以试图找出股票价值同财务数据之间的数量关系。如果能够把股票价值同公开的财务数据之间的关系定量地表示出来,那么广大的投资者就有了一个简便易行的方法来确定股票的价值,进而也有了一个科学的评价上市公司企业业绩的方法,同时,推而广之,这个定量方法也可以用来评价非上市公司业的业绩。这样,我们就有了一个简便易行、科学有效的可适用于所有企业的业绩评价方法。

7. 影响股票价格的因素

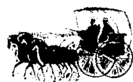
股票的市场价格由股票的价值所决定,但同时受许多其他因素的影响。一般地看,影响股票市场价格的因素主要有以下几个方面:

7.1 宏观因素

包括对股票市场价格可能产生影响的社会、政治、经济、文化等方面。

①宏观经济因素。即宏观经济环境状况及其变动对股票市场价格的影响,包括宏观经济运行的周期性波动等规律性因素和政府实施的经济政策等政策性因素。股票市场是整个金融市场体系的重要组成部分,上市公司是宏观经济运行微观基础中的重要主体,因此股票市场的股票价格理所当然地会随宏观经济运行状况的变动而变动,会因宏观经济政策的调整而调整。例如,一般地讲,股票价格会随国民生产总值的升降而涨落。

②政治因素。即影响股票市场价格变动的政治事件。一国的政局是否



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



稳定对股票市场有着直接的影响。一般而言,政局稳定则股票市场稳定运行;相反,政局不稳则常常引起股票市场价格下跌。除此之外,国家的首脑更换、罢工、主要产油国的动乱等也对股票市场有重大影响。

③法律因素。即一国的法律特别是股票市场的法律规范状况。一般来说,法律不健全的股票市场更具有投机性,震荡剧烈,涨跌无序,人为操纵成分大,不正当交易较多;反之,法律法规体系比较完善,制度和监管机制比较健全的股票市场,证券从业人员营私舞弊的机会较少,股票价格受人为操纵的情况也较少,因而表现得相对稳定和正常。总体上说,新兴的股票市场往往不够规范,而成熟的股票市场法律法规体系则比较健全。

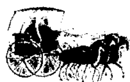
④军事因素。主要是指军事冲突。军事冲突是一国国内或国与国之间、国际利益集团与国际利益集团之间的矛盾发展到不可以采取政治手段来解决的程度的结果。军事冲突小则造成一个国家内部或一个地区的社会经济生活的动荡,大则打破正常的国际秩序。它使股票市场的正常交易遭到破坏,因而必然导致相关的股票价格的剧烈动荡。例如,海湾战争之初,世界主要股市均呈下跌之势,而且随着战局的不断变化,股市均大幅振荡。

⑤文化、自然因素。就文化因素而言,一个国家的文化传统往往在很大程度上决定着人们的储蓄和投资心理,从而影响股票市场资金流入流出的格局,进而影响股票市场价格;证券投资者的文化素质状况则从投资决策的角度影响着股票市场。一般地,文化素质较高的证券投资者在投资时相对较为理性,如果证券投资者的整体文化素质较高,则股票市场价格相对比较稳定;相反,如果证券投资者的整体文化素质偏低,则股票市场价格容易出现暴涨暴跌。在自然方面,如发生自然灾害,生产经营就会受到影响,从而导致有关股票价格下跌;反之,如进入恢复重建阶段,由于投入大量增加,对相关物品的需求也大量增加,从而导致相关股票价格的上升。

7.2　产业和区域因素

主要是指产业发展前景和区域经济发展状况对股票市场价格的影响。它是介于宏观和微观之间的一种中观影响因素,因而它对股票市场价格的影响主要是结构性的。

①在产业方面,每一种产业都会经历一个由成长到衰退的发展过程,这个过程称为产业的生命周期。产业的生命周期通常分为四个阶段,即初创



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期、成长期、稳定期、衰退期。处于不同发展阶段的产业在经营状况及发展前景方面有较大差异,这必然会反映在股票价格上。蒸蒸日上的产业股票价格呈上升趋势,日见衰落的产业股票价格则逐渐下落。

②在区域方面,由于区域经济发展状况、区域对外交通与信息沟通的便利程度、区域内的投资活跃程度等的不同,分属于各区域的股票价格自然也会存在差异,即便是相同产业的股票也是如此。经济发展较快、交通便利、信息化程度高的地区,投资活跃,股票投资有较好的预期;相反,经济发展迟缓、交通不便、信息闭塞的地区,其股票价格总体上呈平淡下跌趋势。

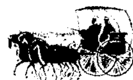
7.3 公司因素

即上市公司的运营对股票价格的影响。上市公司是发行股票筹集资金的运用者,也是资金使用的投资收益的实现者,因而其经营状况的好坏对股票价格的影响极大。而其经营管理水平、科技开发能力、产业内的竞争实力与竞争地位、财务状况等无不关系着其运营状况,因而从各个不同的方面影响着股票的市场价格。由于产权边界明确,公司因素一般只对本公司的股票市场价格产生深刻的影响,是一种典型的微观影响因素。

7.4 市场因素

即影响股票市场价格的各种股票市场操作。例如,看涨与看跌、买空与卖空、追涨与杀跌、获利平仓与解套或割肉等行为,不规范的股票市场中还存在诸如分仓、串谋、轮炒等违法违规操纵股票市场的操作行为。一般而言,如果股票市场的做多行为多于做空行为,则股票价格上涨;反之,如果做空行为占上风,则股票价格趋于下跌。由于各种股票市场操作行为主要是短期行为,因而市场因素对股票市场价格的影响具有明显的短期性质。

在以上影响股票市场价格的诸多因素中,宏观因素、产业和区域因素及公司因素主要是通过影响股票发行主体即公司的经营状况和发展前景来影响股票市场价格,它们在股票市场之外,因而被称为基本因素。基本因素的变动形成了股票市场价格变动的主要利多题材和利空依据。市场因素则主要是通过投资者的买卖操作来影响股票市场价格,它存在于股票市场内部,与基本因素没有直接的关联,因而被称为技术因素。技术因素是技术分析的对象。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、股票投资方法

1. 保本投资法

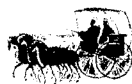
1.1 什么是保本投资法

保本投资法是一种避免血本耗尽的操作方法。保本投资的“本”和一般生意场上“本”的概念不一样，并不代表投资人用于购买股票的总金额，而是指不容许亏蚀净尽的数额。因为用于购买股票的总金额，人人各不相同，即使购买同等数量的同一种股票，不同的投资者所用的资金也大不一样。通过银行融资买进的投资者所使用的金额，只有一般投资者所用金额的一半（如美国联邦储备银行规定从事卖空者在进行交易是需支付当时股票市场价格50%的保证金）；以垫款买进（当然是非法的）的投资者所用的金额，更是远低于一般投资者所用的金额。所以“本”并不是指买进股票的总金额。“不容许亏蚀净尽的数额”则是指投资者心中主观认为在最坏的情况下不愿被损失的哪一部分，即所谓损失点的基本金额。

保本投资法的基本假设是，任何人的现金都是有限度的。因为它的关键不在于买进而在于卖出的决策。

1.2 保本投资法的的做法

为了作出明智的卖出决策，保本投资者必须：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



①定出自己心目中的"本",即不容许亏损净尽的那一部分。

②必须确定获利卖出点,最后必须确定停止损失点。比如若某股票投资者心目中的"本"定为投资总额的1/2。那么他的获利点即为所持股票市价总值达到最初投资额的150%时,此时该股票投资者可以卖出持股的1/3,先保其本。

③再定所剩下的"本",比如改订为20%,它表示剩下的持股再涨20%时,再予卖掉1/6,即将这一部分的"本"也保下来了。

以此类推,再订出还剩的持有股票的本。

上述获利卖出点的确定是针对行情上涨时所采用的保本投资法策略。至于行情下跌时,则要确定停止损失点。停止损失点是指当行情下跌到达股票投资者的心目中的"本"时,即予卖出,以保住其最其码的"本"的那一点,如假定某股票投资者确定的"本"是其购买股票金额的80%,那么行情下跌20%时,就是股票投资者采取"停止损失"措施的时候了,即全身而退以免蒙受过多亏损。这就是保本投资法的关键在于卖出决策的道理所在。

1.3 保本投资法的适用性

保本投资法比较适用于经济景气明朗时,股价走势与实质因素显著脱节时,以及行情变化怪异难以估量时,操此法进行投资的人,切忌贪得无厌。

2. 拔档子

2.1 什么是拔档子

拔档子亦称"回补投资法"、"滑坡刹车法",是指投资者先卖出自己所持有的股票,待其价位下降之后,再买入补回的一种以多头降低成本,保存实力的方法。

这种方法亦是一般短线操作的常用手法,投资者"拔档子"并不是对后市看坏,也不是真正有意获利了结,只是希望趁价位高时先行卖出,以便自己赚自己一段差价。通常"拔档子"卖出与买回之间相隔不会太久,短则相隔一天即可回补,长则可能达一两个月之久。

股票投资大户也常运用"拔档子"方式对股价的涨跌作技术性调节。但



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种投资方式是以正确预测为前提条件的。如预测错误，卖出后，股价不降，反而一路挺升，则投资者将增加投资成本而减少获利甚至亏损。

2.2 拔档子的操作方法

“拔档子”一般有两种操作方法：

2.2.1 挺升行进间拔档子

这是多头在推动股价行情上升时，见价位已上涨不少，或者股价上涨遇到了沉重的阻力区，就自行卖出，多翻空，使股价回跌，以便化解上升阻力，推动股价行情再度上升，以获取价差收益。

2.2.2 滑降行进间拔档子

这是投资者预期股价行情下跌，局势无法挽回，于是趁价位高时卖出，多翻空，等股价继续跌落后再买回反攻空头。例如，某投资者以每股60元买进某股，当市价跌至58元时，他预测市价还会下跌，即以每股58元赔钱了结，而当股价跌至每股54元时，布林线下轨，又予以补进，并待今后股价上升至中轨予以沽出。这样，不仅能减少和避免套牢损失，有时还能反亏为盈。反败为胜。

前者是多头推动行情上升之际，见价位已上升不少，或者遇到沉重的压力区，干脆自行卖出，希望股价回落，以化解涨升阻力，待方便行情时再度冲刺；后者则为套牢多头，或多头自知实力弱于卖方，于是在股价尚未跌低之前，先行卖出，等价位跌落后，再买回。

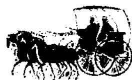
3. 被动投资法

3.1 什么是被动投资法

被动投资法是投资者购买股市指数成份股的全部股种，使投资于某种股票的金额与该种股票的市值占股票市场总市值的比率成正比的投资方法。

3.2 被动投资法的操作基本点

①将投资于股市的资金全部分散投资在股市指数成份股的各种股票上。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



②投资于各种股票的资金比率与该种股票的市价总额在整个股市的总市值的比率大体相当。例如，某投资者拟将1万元资金投资于股市，倘若股市指数为5个成分股，各个股票市价占整个股市的总市值分别为25%、30%、20%、15%和10%，则投资者购股的资金分配分别为2 500元。3 000元，2 000元，1 500元和1 000元。这样，投资者持有股票市值的变化率与指数的变化率就基本趋同，或者说，股价指数增加或减少多少个百分点，投资者所持有股票的市值也增加或减少多少个百分点。

3.3 被动投资法的优点

投资者不必花大量时间和精力去研究各上市公司的经营情况，也不必对个股每天的变化情况进行分析，而只需关注影响市场走势的各种因素即可。此外，由于股价指数的变化情况全反映了投资者的收益情况，而股价指数代表了股市上各种股票变化的平均数，因此，采用此种方法进行投资还可有效地降低投资风险。被动投资法特别适合利用业务时间买卖股票的投资者，以及那些对知识缺乏深入了解的人。如果投资者认为自己有足够的时间。精力和智力选到最好的股票，就当然不必采用被动投资法了。

需要指出的是，投资者在使用被动投资法时，也可作适当调整。比如，可以从投资组合中去掉个别业绩明显差的股种，而适当增加优股的比重。国外习惯上将这种适当调整称作保留一个“被动股”，即对大部分股票按被动法买进，同时主动对少量股票的买卖进行适当的修正。当然，这种修正不宜做得太多，不然的话，也就不称其为被动投资法了。

此外，如果投资者没有足够的资金购买所有的指数成份股股种，也可挑一些所谓的“指标股”，即是那些与指数相关系数最大的股种，这样，收益情况也就大致追随指数的变化，而不必花大量的时间对个股的K线图．成交量等进行研究了。

4. 长期持股法

4.1 什么是长期持股法

长期持股法指选择获益率高或成长性高的股票，购进后便长期持有，不



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

轻易抛出的方法,即长期投资于某种股票的方法。

就短期投资与长期投资相比较,短期投资、短线操作只有在股价涨跌频繁而且有一定幅度时才有意义;而在经济不断发展,股价趋向稳步上升(每日升降幅度有限)阶段,追求差价利润很难,且需付出相当的手续费,则以长期投资为宜。从国外证券市场看,股市行情虽然波澜起伏,但从长远的眼光来分析股价,就会发现,股票市价涨到一定价位时,就会相对稳定,而长期持股的投资者则往往获益非浅。

4.2 长期持股法的操作

运用长期持股法也不应拘泥,亦应随股市大势的变化作相应的调整。

据专家建议,运用此法的操作要点为:选择充分了解的股票购进,以"年"为单位长期持有;对有周期性涨跌的股票,于跌幅最大时买进,等其反弹至较大幅度时才抛出(中期投资),这需要参照以往的行情纪录;此外,购买成长性股票作为长期投资。

5. 成本平均策略

5.1 成本平均策略概述

成本平均策略是指投资者在投资股票时,按照预定计划根据不同的价格分批进行,以备不测时摊薄成本,从而规避一次性投入可能带来较大风险的策略。

成本平均策略假定投资者的财富只有一种形式,并且想把资产转化为另一种形式。成本平均策略的投资者通常会把现金分成不同的部分,然后每次以同样数量的现金按照事先确定的方案投资,这样可以避免一次性投资带来的风险。成本平均策略使得投资者在股票价格较高时投资的股数少,而股票价格低时投资的股数多,即可以减少投资成本。成本平均策略的投资者其实是次优的而非最优的投资策略。1994 年,Warthe 的实证研究发现,基金公司的现金流入和流出存在着强烈的联系,采用成本平均策略的投资者在经过股价下跌一段时间以后更有可能买进股票。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 仓位控制线

6.1 什么是仓位控制线

仓位控制线又称“钟形曲线”，是一个正态分布曲线，其幅度和宽度是随追踪的指标线而动态变化的，但其基本形状则固定不变。

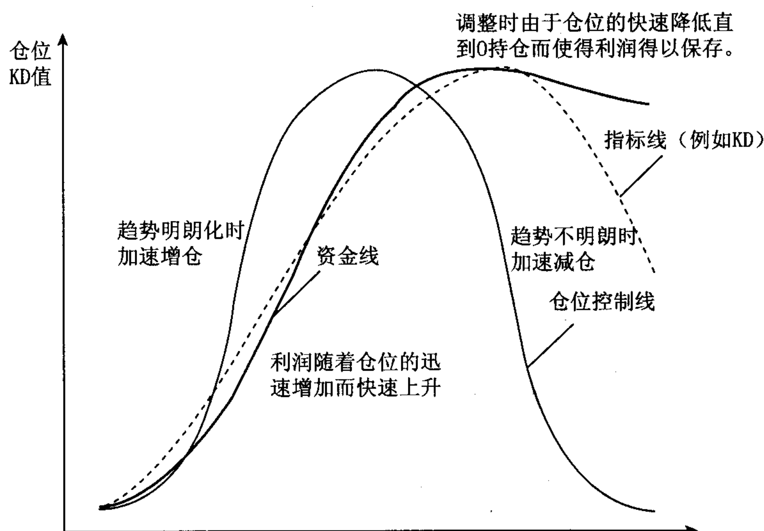


图 2－1 仓位控制线

6.2 仓位控制线的思路

初步的思路：可以按正态分布曲线取样一组参数，然后将其与所追踪的指标线的变动相关联。

正确运用这个思路的话，其预期的资金增长曲线应该是象这样的：不明朗时由于低资金量运作，资金曲线基本保持平坦；市场明朗化时则资金曲线随着投入资金的快速增加而急速上升。

其实，平时的操作都应该是这样，不要总是高仓位操作，只在大盘开始积聚大量做多能量时才高仓位投入；而一旦大盘出现变数，则应该以最快的速度恢复低资金量操作。平时只维持有限度的的运作资金，即使因止损出现较大幅度的亏损，也基本不会危及总体资金的安全。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

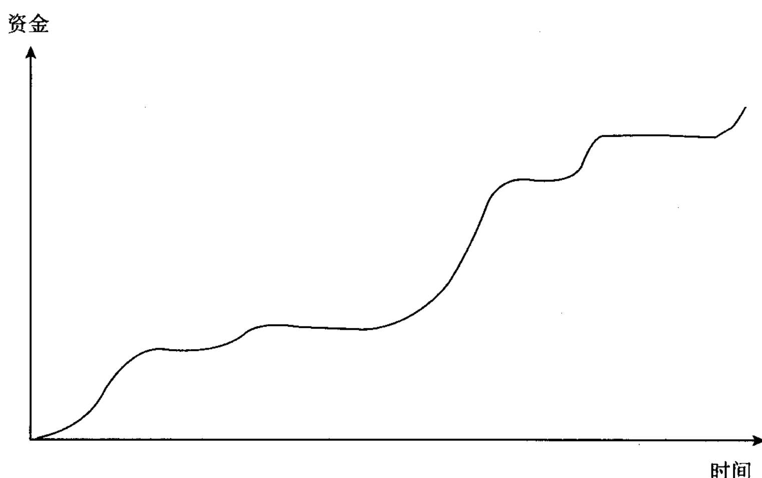


图 2－2　预期的资金增长曲线

7. 等级投资计划法

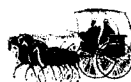
等级投资计划法，又称尺度法。是进行股票投资的方法之一。

其具体操作是：在确定以某种股票作为买卖对象之后，继而确定所选股票市场变动的某一等级作为买卖时机，当以后股价下降一个级时，就买进预先确定的一个单位的股数，当股价上一个等级时，就出售一个单位的股数。

例如，某投资者选定 A 公司股票作为投资对象，确定股价每变动一地为一个等级，每次买卖 1 000 股。若第一次按每股 10 元买进 1 000，市价降到 9 元时，再买进 1 000 股，降到 8 元时，又买进 1 000，假定现在市场价格开始上升，价格升到每股 9 元，卖出 1 000 股，上升到 10 元时，再卖出 1 000 股，上升至 11 元，又卖出 1 000 股，其买卖结果如表 2－1。

表 2－1

市价	买进股数	买进金额	卖出股数	卖出金额
10 元	1 000 股	10 000 元		
9 元	1 000 股	9 000 元		
8 元	1 000 股	8 000 元		
9 元	1 000 股	9 000 元		
10 元	1 000 股	10 000 元		
11 元	1 000 股	11 000 元		
合计	3 000 股	27 000 元	3 000 股	30 000 元



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



根据表2-1所示，最终交易结果表明，共计投入资金27 000元，卖出后收回资金30 000元，收支相抵后尚有盈余3 000元(未除去手续费等成本开支)。

需要指出的是，等级投资计划法不宜在股价持续上涨或股价持续下跌的行情中运用。如果股价较时间内是持续上涨，那么这种分段抛售的办法，就可以使投资者失去本业可以获取更大利润；反之，如果股价在较长时间内持续下跌，投资者要是按照事先确定的分级标准不断地购买，就可能在高价被“套牢”，而失去股票出手的机会了。

8. 短期获利法

8.1 什么是短期获利法

短期获利法是短期证券投资的方法之一。它指的是当某种股票一旦出现上扬行情时，予以大量买进，待在短期内股价上涨到一个可观的高度又予以全部卖出的投资技巧，短期获利法较适合那些积极进取的股票投资者选用。

采取短期获利法需要注意两点：

①加强股市行情分析和预测；

②选好买卖股票的时点。

8.2 短期获利法的依据

短期获利的策略依据是，当股票价涨升到一定的价位时，往往会造成较大的起伏波动，此时，极易汇成争购的人潮，使股价出现持续的攀长现象，并创出历年来的最高行情。因此，只要预测准确，当股价出现高价攀升时买进，待其继续上扬之后全部卖出，就可获取一段可观的利润行情。

8.3 短期获利法的不足

采取此种投资方法的观点是能抓住股价上涨时期的获利机会，提高资金的产出效果，但其不足之处在于：

①高价购进之后，可能会出现行情反转之势而使投资者蒙受损失；



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②在更高的价位上卖出时，可能行情会继续升高，而不能获取最大效益。

9. 道氏理论法

9.1 什么是道氏理论法

道氏理论法是趋势投资法的一种，其总体原则为：判断股价主要趋势上升，便可买进并持有股票；反之，则出售所持股票，改变投资地位。即道氏理论法所关心的是市场的主要趋势，而不是短期内的股价波动。

9.2 道氏理论法的操作方式

根据道氏理论，在股价趋势的不同阶段应有不同的操作方式：

9.2.1 呆滞期

此时，大部分股价下降，投资者应抛出，最理想的是不要持有任何股票。

9.2.2 回升期

大部分股价开始上涨，可适当购买风险较大的股票。因为，风险较大的股票由于在呆滞期受到的打击最重，其价格常降到极低水平。随着回升期的推进，活跃期的到来，他们的价格将会回升。

9.2.3 活跃期

此时，价格不断上升，高风险股票已接近其公平水准，应停止购买。

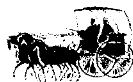
9.2.4 回落期

许多股票达到高峰并开始下降，此时，投资者可分批卖出高风险股票，买进优良证券，即价格能够维持的股票及债券，或转为现款存储备用。

10. 短线顺势法

10.1 什么是短线顺势法

短线炒作同样应顺势而为，但反应必须高度快速，因而短线顺势通常是“买跌停”和“卖涨停”，即价格已有相当下跌幅度后，下跌停止即行买入；价



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



格上升,特别是有利可图后,上升停止即卖出。这种高抛低吸与涨进跌出的顺势方法是不同的。

10.2　短线顺势法的要点

在利用短线顺势法操作时,为了防止被骗线引入陷井,可用一些历史经验来辅佐短线顺势操作。

①在一明显偏低或偏高的位置上(可用技术指标来衡量),价格如果不继续跌(经常有新低出现)或不继续涨(常有新高出现),则必然会反转上升或下跌。

②星期一和时期二是多事之秋,是顶点和底点最常出现的日子。

③在上升行情中,在开盘后10分钟到30分钟前后以及在收盘前1小时到30分钟前后可能会出现调整性的小幅下跌,是顺势操作中常见的骗线;在下跌行情中,在大致相同的时间中,价格波动则容易形成上升骗线。日常走势中这种规则波动的时间可由经验来确定,而它的存在则常常是十分明显的。

④切忌猛跌时杀跌,猛涨时追涨。短线的基本思想是:大幅快跌之时只考虑买进之事;大幅快升之时只考虑卖出之事。

11. 定额止损法

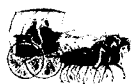
11.1　什么是定额止损法

定额止损法是最简单的止损方法,是指将亏损额设置为一个固定的比例,一旦亏损大于该比例就及时平仓。它一般适用于刚入市的投资者和风险较大市场(如期货市场)中的这两类投资者。

定额止损的强制作用比较明显,投资者无需过分依赖对行情的判断。止损比例的设定是定额止损的关键,定额止损受到两种因素的影响。一是投资者的承受能力,这由投资者心态,经济承受能力决定;另外也受到投资者所设定的盈利预期的影响。

11.2　定额止损法的关键

止损比例的设定是定额止损法的关键。定额止损的比例由两个数据



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

构成：

①投资者能够承受的最大亏损。这一比例因投资者心态、经济承受能力等不同而不同，同时也与投资者的盈利预期有关；

②交易品种的随机波动。这是指在没有外界因素影响时，市场交易群体行为导致的价格无序波动。定额止损比例的设定是在这两个数据里寻找一个平衡点。这是一个动态的过程，投资者应根据经验来设定这个比例。

12. 分段买低法

12.1 什么是分段买低法

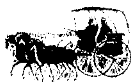
分段买低法是指股民随着某种股票价格的下跌，分段逐步买进该种股票的投资策略。

按照一般人的心理习惯，股票价格下跌就应该赶快买进股票，待价格回升时，再抛出赚取价差。其实问题并没有这么简单，股票价格下跌是相对的，因为一般所讲的股票价格下跌是以现有价格为基数的，如果某种股票的现有价格已经太高，即使开始下跌，不下跌到一定程度，其价格仍然是偏高的。这时有人贸然大量买入，很可能会遭受重大的损失。因此，在股票价格下跌时购买股票，投资者也要承担相当风险。一是股票价格可能继续下跌，二是股票价格即使回升，其回升幅度难以预料。

12.2 分段买低法的运用

股民为了减少这种风险，就不在股票价格下跌时将全部资金一次投入，而应根据股票价格下跌的情况分段逐步买入。

例如，某种每股 50 元股票，其价格逐步上涨，当上升到每股 60 元时，开始回跌，假如跌到每股 55 元，这时可能继续下跌，也可能重新回升。由于原先上涨幅度较大，使得继续下跌可能性要大于重新回升的可能性。如果某投资者在下跌时将所有的资金 1 000 元一资投入该股票，那么他很可能会因股票价格继续下跌而遭受较大的损失。他只有在股票价格重新回升，并超过每股 55 元时，才有获利的可能。如果他采用“分段买低法”逐步买入该种



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票,就能通过出售股票来补偿,或部分补偿遭受的损失,以减少风险。当股票价格跌到每股55元时,他先买进第一批5股该种股票,待股价跌到每股50元时,买进第二批,再跌到每股45元时,买进第三批。这时,如果股票价格重新回升,当上升到每股50元时,投资者就可以用第三批股票来抵销买进第一批股票的损失。如股票价格继续下跌,那么也能减少投资者的损失。如股票价格重新回升到最初的每股60元时,那么股民就能获得巨大收益。

12.3 分段买低法的适用性

“分段买低法”比较适用于那些市场价格高于其内在价值的股票。

如果股票的市场价格低于其内在价值,对于长线股民来说,可以一次完成投资,不必分段逐步投入。因为股票价格一般不可能低于其内在价值,其回升的可能性很大,如不及时买进,很可能会失去获利的机会。

13. 分段买高法

13.1 什么是分段买高法

分段买高法是一种比较稳健的操作方法,是指投资者随着某种股票价格的上涨,分段逐步买进某种股票的投资策略。股票价格的波动很快,并且幅度较大,其预测是非常困难的。如果股民用全部资金一次买进某种股票,当股票价格确实上涨时,能赚取较大的价差;但若预测失误,股票价格不涨反跌,将蒙受较大的损失。

由于股票市场风险较大,股民不能将所有的资金一次投入,而要根据股票的实际上涨情况,将资金分段逐步投入市场。这样一旦预测失误。股票价格出现下跌,他可以立即停止投入,以减少风险。分段买高法比较适合进行中、长线的股票投资。

13.2 分段买高法的操作要点

分段买高法的操作要点是,认清股市大势,不与大势作对。

具体表现为,如果对股价上涨的预计同大势相符,一定要加码买入股



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票，不要因为股价已经上涨了，等到它下跌了才买入。否则，往往是踏空一轮行情，后悔不已；或者自己的预期与大势相背，股票一路下跌时，并不承认自己的判断失误，反而捂住不放，或逢低补进直到完全套牢。

此外，分段买高法操作时还应当注意，不能在行情的趋势未看准时，将所有的钱一次集中于买入股票，而应分期分批，顺势介入，避免风险的过度集中。最后，投资者在操作时，要事先确立股票投资的程序，特别是其中的止损点，不要让随后的行情和别人的判断影响自己的操作，保持一贯性。这是把握分段买高法的重要之处。

运用举例：

某投资者估计某种在50元价位的股票会上涨。但又不敢贸然跟进，怕万一预测失误而造成损失。因而不愿将1 000元现款一次全部购进该种股票，就采用“分段买高法”投资策略。先用250元买进5股，等价格上涨为55元时再买进第二批；再上涨到每股60元时，买进第三批。

在这个过程中，一旦股票价格出现下跌，他一方面可以立即停止投入，另一方面可以根据获利情况抛出手中的股票，以补偿或部分补偿价格下跌带来的损失。假如投资者买进第三批股票后，价格出现下跌，这时投资者应停止投入，不再购买第四批；同时要根据股票价格下跌幅度来决定是否出售已购股票。当股票价格不跌为55元可考虑出售全部股票。这样，第三批股票上的损失可以用第一批股票上的盈利来弥补，保证1 000元本金不受损失。当然，投资者也可以根据股票下跌幅度，分批出售股票。

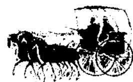
13.3 分段买高法的优缺点

分段买高法的优点是能有效地降低风险和减少投资损失，但同时也存在着减少投资收益的缺陷。如果市场行情一直看涨，采取一次投入的方法就会比分段买方法获取更多的收益。

14. 分批买卖法

14.1 什么是分批买卖法

分批买卖法指的是当股价跌到一定程度后，投资者开始进入股市分批



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



购进;而当股价上扬到一定高度后,则开始将持有股票予以分批售出。

至于分批买卖的时机,投资者最好根据一些技术分析的手段来予以确定。通常的确定方法是,当一种股票的相对强弱指标低于20时,表示该种股票价格已经较低,其反弹的可能性很大,此时宜入市分批买进;而当相对强弱指标达80以上时,表明该股票的价格已处高位,其下跌的可能性极大,此时应毫不犹豫地将所持投票分批沽出。

14.2　分批买卖法的优势

分批买卖法是基于克服人性的优柔寡断弱点而应运而生的一种投资方法。股票投资者的良好愿望是能够在最低价买进和最高价售出。但真正能在市场上如愿以偿的投资者却为数不多,通常发生的情形,在股价下跌到可以入市购进时,许多投资者还认为股价会继续下跌,仍然持币待购;而待股价强劲反弹上来时,又后悔莫及坐失入市良机。另外,当股价上涨到应该脱手时,还认为股价继续上扬,而待股价下跌时,不仅卖不出好价钱,有时甚至还难脱手。

分批买卖法克服了只选择一个时点进行买进和沽出的缺陷。由于分批买卖法进行的是多次买进和多次卖出。故而当股价下跌到某一低点时,投资者就可以毫不犹豫地予以购买。同样,当股价涨至某一高点时,投资者也不会因贪心而舍不得卖出,因为即使股价继续上涨,投资者仍可能通过不断卖出获利,故而不会错失良机。

14.3　分批买卖法的适用性

分批买卖法最适合经验不足的新股民使用,也适合操作时比较恐惧和贪婪或优柔寡断的人使用。当然,当你短线操作的经验日趋成熟后,为了争取最大的赢利而愿意冒更大的风险时,你就可以选择一次性买卖法了。

15. 反向投资策略

15.1　反向投资策略概述

传统的有效市场假说认为股票收益是不可预测的。然而,在近二十年



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来的实证研究中不断发现股票收益率具有一定可预测性的证据，这些异常现象使得传统的资产定价模型和市场效率理论遇到了巨大的挑战。例如规模效应、价益比效应及帐面市值比效应。在此背景下行为金融理论产生并发展起来，同时也产生了许多不同于传统的行为金融投资策略．反向投资策略就是其中之一。反向投资策略就是根据过去一段时间的股票收益率情况排序，买入过去表现较差的股票而卖出过去表现较好的股票，据此构成的零投资组合在未来一段时间内将获得较高收益的投资策略。

15.2 反向投资策略相关研究

De Bont and Thaler(1985)认为市场会过度反应。也就是表现好的股票股价会过度高估，而表现差的股票股价则会被过度低估，所以在过一段时间以后，表现好的股票股价会向下修正，而表现差的股票股价会向上修正；因此反向投资策略可以获得超额报酬。

Chang，Meleavey and Rhee(1995)从1975年到1991年期间的日本证券市场资料进行分析，发现反向投资短期内存在获利机会。

Conrad and Haul(1998)以八种不同的形成期，交叉探讨反向投资策略和动量投资策略在不同持有期间的获利性。发现反向投资可以在极短期(1月或是1个星期)和极长期(3到5年或者更长)可以获利。Blume，Easley and O'Hara(1994)将交易量作为技术分析的依据，发现将交易量加入投资策略中有显著的收益。

15.3 加入解释因子后的反向投资策略研究

15.3.1 加入MKT后的反向投资策略

对于市场状态因子的MKT，以形成期市场累积报酬减去形成期累积无风险利率之正负号作为是否执行反向投资策略的标准，执行结果表明当MKT为正作为操作标准时，反向投资策略的获利普遍提高，而当MKT为负作为操作标准时，反向投资策略的获利普遍降低。其中获利提升以2年—9月和2年—1年组合最为明显。

15.3.2 加入Range后的反向投资策略

对于市场状态因子的Range，以月度之间横断面个股累积报酬最大差距的变动方向正负号作为反向投资策略的标准，当Range为正时，说明横断面



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个股累积报酬最大差距扩大。反之亦然。执行结果表明 Range 因子对反向投资策略获利的影响不是非常地明显。当 Range 为正时,在形成期为 6 个月至 1 年的投资组合中反向投资策略获利普遍提高,在形成期为 2 年以上的投资组合中反向投资策略获利普遍降低,反之亦然。

15.3.3　加入 PE 后的反向投资策略

就整体而育,(市盈率低的输家一市盈率高的赢家)的策略最优,而(市盈宰高的输家一市盈率低的赢家)的策略明显劣于其他策略。另外,(市盈率高的输家一市盈率高的赢家)的获利情况居于第二且具有显著性,说明市盈率高的赢家具有非常明显的反转倾向。卖出市盈率高的赢家可以确保反向投资的获利以及其显著性。

15.3.4　加入 SMB 后的反向投资策略

(公司规模小的输家一公司规模大的赢家)的策略与(公司规模小的输家一公司规模小的赢家)的策略明显优于其他策略,而(公司规模大的输家一公司规模小的赢家)明显最差。就整体而言,以(公司规模小的输家一公司规模大的赢家)的策略获利最优。故投资策略中如果包括买进规模小的输家,则可以确保反向投资的获利以及其显著性。

15.3.5　加入 HML(t－p,t－1)后的反向投资策略

(市净率低的输家一市净率高的赢家)的策略与(市净率高的输家一市净率高的赢家)的策略优于其他策略,其中以(市净率低的输家一市净率高的赢家)的策略获利最住,而(市净率高的输家一市净率低的赢家)的策略获利最差。市净率高的赢家较容易反转。

15.4　反向投资策略的意义

反向投资策略是行为金融理论发展至今最为成熟的投资策略,主要源于人们对信息过度反应的结果,是基于投资者心理的锚定和过度自信特征。这种策略最初的提出是基于 debond 和 thaler 对股市过度反应的实证研究。此后一系列的研究也对股市的过度反应以及长期的股价反转的看法提供了支持。对此,行为金融理论认为,这是由于投资者在实际投资决策中,往往过分注重上市公司近期表现的结果,通过简单外推的方法,根据公司的近期表现对未来进行决策,从而导致对公司近期业绩情况做出持续过度反应,形成对绩差公司股价的过分低估和对绩优公司股价的过分高估现象。这就为



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者利用反向投资策略提供了套利的机会。

运用反向投资策略进行投资，实质上是通过使投资者对基于过度自信等引起的噪声交易者反应偏差的修正而获利。这种修正是证券市场运行的一个自然的过程。投资者应当密切关注证券市场上各种股票的价格走势，并将其价格与基本价值进行比较，寻找价格远远偏离价值的股票，构建投资组合，等价格回归价值时获得收益。在实际的证券交易中，投资者可以选择低市盈率的股票、低市净率的股票、历史收益率低的股票、鲜有人问津的股票，这些股票由于长期不被投资者看好，价格的负泡沫现象比较严重，其未来的走势就可能是价值回归。特别是当股市走熊时，市场往往对具有较大潜力的中小盘成长股关注不够，投资者应该努力挖掘这类成长型股票并提前介入，等待市场走好价值回归时就可以出售获利。

16. 固定投入法

16.1 什么是固定投入法

固定投入法，又称金额平均法、平均资金投资计划和均价成本投资法，是一种摊低股票购买成本的投资方法，也就是说，投资者可以在一定时期对自己选择的股票投入固定量的资金，同时对股价的短期波动置之不理，这样投资者所持有的高价股与低价股就可以互相搭配，使股票的购买成本维持在市场的平均水平上。

这种做法的关键在于选择不同价位的企业，找准其投资价值所在，而不是一味讲究分期。

采用这种方法应注意三点：

①选择经营稳定、利润稳定上升的公司的优良股票；

②有一个较长的投资期间。如果期限较短，则效果将不很明显；

③价格波动幅度较大，且股价呈上升趋势的股票，如股价一直处于跌势，则会发生投资亏损。

16.2 固定投入法的具体操作

选定某种具有长期投资价值且价格波动较大的股票，在一定的期间内，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不论股价是上涨还是下跌，都坚持定期以相同的资金购入该种股票。

造成每股平均购价低于平均市价的原因在于，每一时期的投资总额为一定，而当股票的市价较低时，所购买的股票数量就较多，其结果必然是在总的股数中，低价所购的股票所占的比例较大，而高价所购的比例较少，所以，其平均购价就会低于平均市价。

例如，某投资者每季固定用 10 000 元购买某种股票。一年后他所购买的股票情况如表 2－2。

表 2－2

季度	投资额（元）	每股价格（元）	购买的数量
1	10 000	40	250
2	10 000	55	180
3	10 000	50	200
4	10 000	44	220

该股票在一年中的平均价格为 47.25 元，40 000 元资金能买股票 840 股。由于采用“固定投入法”，使股票的平均成本降为 47.06 元，共买入股票 850 股，如果他用一年的总投资额 40 000 元都在股票价格最高的二季度时买进股票，那就只能买到 730 股，自然比“固定投入法”的买入数量要少。如果他在股票价格最低的一季度时投入全部资金 40 000 元购买股票，那能买到 1 000股，则要比“固定投入法”买入数量多。

16.3 固定投入法的适用性

“固定投入法”适用于那些有定期定额来源的投资者，是一种比较稳健的投资方法。它对一些不愿冒太大风险，尤其适宜一些初次涉入股票市场、不具备股票买卖经验的股民。采用“固定投入法”，能使之较有效地避免由于股市行情不稳可能给他带来的较大风险，不致于损失过大；但如果有所收获的话，其收益也不会太高，一般只是平均水平。

固定投入法的优点：

①方法简便，投资者只定期定额投资，不必考虑投资的时间确定问题。既可避免在高价时买进过多股票的风险，又可在股票跌价时，有机会购进更多的股票；



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②少量资金便可进行连续投入,并可享受股票长期增殖的利益。

17. 固定比例法

17.1 什么是固定比例法

固定比例法是指投资者采用固定比例的投资组中,以减少股票投资风险的一种投资策略。

这里的投资组合一般分为两个部分:一部分是保护性的,主要由价格不易波动、收益较为稳定的债券和存款等构成;另一部分是风险性的,主要由价格变动频繁、收益变动较大的股票构成。两部分的比例是事先确定的,并且一经确定,就不再变动,采用固定的比例。但在确定比例之前,可以根据投资者的目标,变动每一部分在投资总额中的比例。如果投资者的目标偏重于价值增长,那么投资组合中风险性部分的比例就可大些。如果投资者的目标偏重于价值保值,那么投资组合中保护性部分的比例可大些。

17.2 固定比例法的运用举例

例如,某投资者有现款 1 000 元,按照“固定比例法”进行投资。

首先他要根据自己的投资目标,为投资组合确定一个比例。假如该比例为保护性部分和风险性部分各占 50%。于是,他就得把其中的 500 元投资股票,另外 500 元投资于债券,各占 50%。

在其后,根据股票价值的变化,对投资组合进行修正,使两者之间始终保持既定的比例。假如股票价格上涨,使他购买的股票价值从 500 元上升到 600,那么,在投资组合中风险性部分就要大于保护性部分,破坏了原先各占 50% 的比例规定。这时要进行修正,将升值的 100 元按 50% 的比例进行分配,即卖出 50 元股票,再投资于债券,促使二部分的比例重新恢复到各占 50% 水平。

固定比例法是建立在投资者既定目标的基础上的。如果投资者的目标发生变化,那么投资组合的比例也要相应变化。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



比如其价值增长的欲望加大，投资组合中的风险性部分的比例就要加大；反之，风险性部分的比例就要缩小。

17.3 固定比例法的适用性

一般说来，固定比例法适用于中长期的稳健投资为主，另外配合一部分的风险与收益都较高的短线操作。

18. 股市探底法

18.1 什么是股市探底法

股市探底法是指通过对股价涨跌特征（特别是短中期涨跌特征）的分析，判断股价谷底，从而选择适当的买进时机的方法。

股价的涨趋跌势往往呈现出阶梯形的特征。就上涨行情而言，由于股价涨片超越预期水平，信心不足的投资者往往抛股，导致股价回档；而一旦股价下跌超过预期水平，信心增加的投资者又开始买进，导致股价反弹。在上涨股市中，反弹点总是越来越高。鉴于此，投资者可在第二、第三次反弹点之下的某个价位委托买进（限价委托），如果老是买不进，则说明上面的反弹点价位已有吸引力，就是股价的谷底；反之，如果是向下委托，一持就到，股价亦跟着趋低，无力升回反弹点，说明底部还在下面，股价还得再降，就必须等第四、第五个反弹点再探底。如果反弹后连续跌出新低点，谷底不现形，则说明下跌行情开始。

18.2 股市探底法的技巧

在实际投资中运用这一方法也可用试探性买入作为判断。如投资者欲买进 1 000 股某种股票，可以先买上 500 股，等到股价上涨到一定幅度出现习惯性的回档，且价位至较低档不易再下跌时，再买回 500 股。这样，如果处于上涨行情，投资者可两次获利；反之，如果处于下跌行情，投资者的损失也可减少一半。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

19. 股票箱买卖法

19.1 什么是股票箱买卖法

股票箱买卖法是一种用技术手段和经验判断来决定买卖股票的方法。

股票箱买卖法的认识论基础来源于股票箱理论。股票箱理论认为：股价的运动，就像箱子里的皮球在上下弹动。当球落到箱子底时，遇到支撑力，就会反弹起来，当升高到箱子顶部时，又会遇到箱子盖的阻力和压力，而回档下去。在一定的时间内，球会在箱子里面一直维持这种运动，股价也是这样，当其价格下跌到某和程度时，会产生一种跌不下去的现象，仿佛有一股力量支撑着，不让股价再继续下降，如同箱子底阻止皮球继续下落一样。

而当股价行情上升时，会遇到一股沉重的压力阻挡其继续上涨，就像箱子盖阻挡皮球继续上升一样。人们将股价运动像箱子中弹动的皮球而呈上下跳动的这种状况称作股票箱或股票箱理论。投资者根据这种理论进行相应的股票买卖，就称之为股票箱买卖法。

19.2 股票箱买卖法的具体操作

投资者将股价每波动的高点连成直线，将这条线添为压力线，将股价每次波动的低点连成直线，称这条线为支撑线。压力线相当于股票箱的箱子盖。支撑线也就相当于股票箱的箱子底，当股价上升到压力线时，投资者就卖出股票，而当股价下跌到支撑线时，投资者就进行相应的补进。

股票箱买卖法是根据过去的经验和判断所进行的投资操作。在特定的情况下，股价也会突破压力线或支撑线，即股价上升或下跌到另一个股票箱中，在这种情况下，投资者就要寻找新的股票箱，在新的股票箱尚未被确认之前，投资者最好不要轻易操作。以免被套牢而受损。

20. 高位炒作法

20.1 什么是高位炒作法

高位是指一轮多头行情进入尾声阶段时的价位。当股价已有相当幅度



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的上升,或已完成一波上升过程转入振荡,短线炒作的风险也随之大大增加,因而高位炒作必须严格遵循一些原则与纪律。

高位炒作应特别注重大势走向。及早把握市场基本走势所处的阶段及动向,对短线操作的重要性甚至强于长线操作。阶段性回档顶后的振荡与反转顶后的振荡在幅度、时间上差别很大。在尚未明确一波升涨及随后的振荡在基本走势中所处的阶段时,投资人应假定股价已处于高位,并遵循高位炒作方式。

20.2 高位炒作法的法则

高位炒作应遵循"晚一早"方式。晚方式是指买入应在当天收市前进行(可考虑收市前10分钟左右),这时市场如果保持上升势态,则可跟进,市场会因惯性而在第二天走高。在"T+1"制度下,也只能在第二天才能平仓卖出;如果收市前突然出现深幅下跌,则同样可以低位抢入,因为经过一轮多头行情培育出来的市场人气,不会在瞬间消失,第二天必有相当的弹幅;如果收市前较长时间一直保持下跌趋势,则不可买入,而应顺势等待。

早方式是指在买入第二天,行情涨势一旦停止即立即卖出。在市场价格已有大幅上升的情况下这是一条必须遵守的纪律。我国股市高价位的崩溃通常发生在上午收盘前50分钟左右,前升势越弱,则转跌的时间越早。在大盘转跌前,可能有个股打头阵提前大跌,如1993年3月5日深市综合指数大跌21点,当大盘还处在盘局时"深金田"已从46元左右猛跌到44元左右,以致股市有人误以为行情显示出错了。

"晚一早"方式的基本意义在于防止接最后一棒。实行该方式要遵循两个原则:其一,切忌第二天受市场气氛影响而改变看法,迟迟不肯出货,投资人宁可在第二天收市前重新买进(等于再做一轮高位短炒),也必须按计划在开盘后的涨停点果断卖出手中的筹码;其二,以市价或较低价位出货,以防止因几分钱差价而失去时机。

21. 股票换马

21.1 什么是股票换马

股票换马是指投资者沽出所持有股票,趁机将资金投资在另一目标股票上。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

凡所持有的股票升势将尽或放缓,精明的投资者都会把握时机,趁高将股票沽出套现,再将资金投入另一目标股票上。若眼光准绳,该投资者可在每一目标股票的升浪中,赚取可观回报。另一方面,若所持有的股票盈利质素转差,或受其它利淡因素影响表现,投资者亦可尽快将股票沽出(止赚或止蚀),再将资金换马至另一股票身上。

21.2 股票换马的评价

股票有升有跌,若看准机会,持续换马,有利加速并增加投资者的回报,提高利润。不过,若不幸大市牛皮,或处于熊市,持续换马除了损失基本交易费用外,还可能令亏蚀金额增加。因此,遇上上述市况时,投资者还是持有现金为上。

个别散户换马,对大市不会有太大影响。但若基金大行或大证券行换马,却会对被沽售的股票带来庞大沽压,小股民若走避不及,便可能受股价下跌拖累。有见及此,如基金大行或大证券行有换马之举,投资者便要留意;若非对该股信心很大,投资者还是先把股票沽出较好。

22. 哈奇计划法

22.1 什么是哈奇计划法

哈奇计划法,又称 10% 转换法或赚 10% 法,属于趋势投资计划,但仅适用于短期股价趋势。它是以发明人哈奇的名字命名的股票投资方法。

哈奇转换法的含义可归结为两点:

①涨则跟进,以赚差价,在上涨行情中任何一点买入都是正确的,除了最高点;跌则撤出,以减免损失,在下跌行情中,任何一点卖出都是正确的,除了最低点;

②追涨杀跌只适用于变化幅度较大的趋势,而不适合于日常的振荡,因此,以 10% 的变动幅度来滤除日常振荡引导投资地位的改变。10% 只是一个经验数值,它应当由市场实际及投资人选择的趋势的长短来调整。

22.2 哈奇计划法的操作方法

将所购进的股票,在每个周末计算平均数,到了月底,再将各周的平均



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



数相加，求出月平均数，如果本月的平均数较上月的最高点下降了10%，则卖出全部股票，不再购回，一直到他出卖股票的平均数由最低点回升10%时，再行买卖。即该投资计划是以市场变动趋势的10%作为投资变动的依据的。

哈奇实施这种方法不作卖空交易，在实行此种计划的53年中，先后改变了44次地位，所持股票的期限，最短的为3个月，最长的为6年。哈奇在1882年至1936年的54年中，利用这个计划，将其资产由10万元提高到1 440万美元。这个计划，直到哈奇逝世后，才被伦敦金融新闻公布。

22.3 哈奇计划法的优点

哈奇计划法的优点是判断简单，且注意了股价的长期运动趋势，可供投资者进行长线投资选用。在采用这种方法中，投资者还可根据股类的不同，改变转换的幅度，使这种具有机械性的投资方法增加其灵活性。

23. 竞价确定法

23.1 什么是竞价确定法

竞价确定法是指由各股票承销商或者投资者以投标方式相互竞争确定股票发行价格。

发行底价由发行公司和承销商根据发行公司的经营业绩、盈利预测、项目投资的规模、市盈率、发行市场与股票交易市场上同类股票的价格及影响发行价格其他因素共同研究协商确定。由于在此种方法下，机构大户易于操纵发行价格，因此，经试验后即停止使用了。

23.2 竞价确定法的形式

竞价确定法在具体实施过程中，又有下面三种形式：

23.2.1 网上竞价

网上竞价指通过证券交易所电脑交易系统按集中竞价原则确定新股发行价格。

新股竞价发行申报时，主承销商作为唯一的“卖方”，其卖出数为新股实



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

际发行数，卖出价格为发行公司宣布的发行底价，投资者作为买方，以不低于发行底价的价格进行申报。电脑主机在申报时按集中竞价原则决定发行价格，即以累计有效申报数量达到新股发行数量的价位作为发行价格，在该发行价格以上的所有买入申报均按该价格成交，如在该价格的申报数量不能全部满足时，按时间优先原则成交，累计有效申报数量未达到新股发行数量时，则所有有效申报均按发行底价成交，发行余额按主承销商与发行人订立的承销协议处理，投资者在新股竞价发行申报时，须交付足够的申购保证金，该保证金在竞价发行期间暂予冻结，为了防止市场操纵行为，此种定价方式通常都规定每个股票帐户的最高申购额。

23.2.2 机构投资者(法人)竞价

新股发行时，采取对法人配售和对一般投资者上网发行相结合的方式，通过法人投资者竞价来确定股票发行价格。

一般由主承销商确定发行底价，法人投资者根据自己的意愿申购申报价格和申报股数，申购结束后，由发行人和主承销商对法人投资者的有效预约申购数按照申购价格由高到低进行排序，根据事先确定的累计申购数量与申购价格的关系确定新股发行价格，在申购时，每个法人投资者都有一个申购的上限和下限，申购期间申购资金予以冻结。

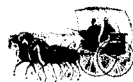
23.2.3 券商竞价

在新股发行时，发行人事先通知股票承销商，说明发行新股的计划、发行条件和对新股承销的要求，各股票承销商根据自己的情况拟定各自的标书，以投标方式相互竞争股票承销业务，中标标书中的价格就是股票发行价格。

24. 计划投资法

24.1 什么是计划投资法

计划投资法是指商业银行根据对证券价格变动趋势的把握，按计划的模式进行投资。此法多用于股票投资，并且遵循高价抛出，低价买进的原则。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



24.2 计划投资法分类

具体有以下几种计划法:分级投资计划法;固定资金计划法;固定比率计划法;变动比率计划法。

当投资人选择普通股为投资对象时,采用分级投资计划法的第一步,就是要确定股价变动的某一等级或幅度(如确定为上升或下跌1元、2元或3元为一个等级)。当股价每下跌一级时,便购进一个单元数量的股票,而当股价每上升一级时,便卖出一个单位数量的股票。这样,投资人就可使他的平均买进价格低于出售价格。

固定资金计划法实际上是把股票的投资金额固定在一定的数量上。严格遵循上升时卖出,下跌时买进的原则。具体操作的步骤是:

①投资人分别购买股票和债券。

②把投资于股票的资金确定在某一个固定的金额上,并不断地维持这个金额。

③在固定金额的基础上确定一个百分比,当股价上升使所购的股票价格总额超过确定的百分比时,就可以出售股票的增值部分来购进债券,同时确定另一个百分比,当股价下跌使股票市价总低于这个百分比时,就出售债券来购买股票,以弥补不足部分。

固定比率计划法是指银行将投资资金分别投放于股票和债券,并使股票金额保持固定比率的一种投资方法。它与固定金额计划法的区别在于:固定金额计划法的立足点是要维持固定的股票市价总额,而不考虑股票市价总额与债券市价总额的比率关系。而固定比率计划法则正是着眼于维持这个比率。实质上这也是一种投资组合法。它把投资组合的构成简单地分为两个部分:一是防御性部分,主要由价格相对稳定的债券组成;二是进取性部分,主要由普通股票组成。两部分在投资总额中各占多少比率,最终由投资者根据自己的目标决定。

变动比率计划法是银行随着某种股票价格的平均数变动,而相应调整投资总额中股票和债券各自所占比率的一种投资方法。它与固定比率计划法的根本区别在于,固定比率计划法要求股票和债券的投资比率是不变的,而变动比率计划法则要求是可变的。采用这种方法的具体操作过程是:当某种股价的平均数上升到一定幅度时,便相应的卖出一定数额的股



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票,从而使得股票在投资总额中的比率减少;反之,当某种股价的平均数下降到一定幅度时,则相应买入一定数额的股票,使得股票在投资总额中的比率增大。

25. 金字塔式投资法

25.1 什么是金字塔式投资法

金字塔式投资法是股票投资的一种操作方法,是分批买卖法的变种。此法是针对股价价位的高低,以简单的三角形(即金字塔型)作为买卖的准则,来适当调整和决定股票买卖数量的一种方法。

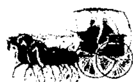
25.2 金字塔式投资法的分类

金字塔式投资法为金字塔型买入法和倒金字塔型卖出法两种。

25.2.1 金字塔型买入法

金字塔型买入法,正金字塔型(即正三角形)的下方基底较宽广且愈往上愈小,宽广的部分显示股价价位低时,买进数量较大,当股票股价逐渐上升时,买进的数量应逐渐减少,从而降低投资风险。例如,某投资者预计某种股票价格看涨,他以每股 20 元的价格购进 1 000 股。当价格涨到每股 23 元时,他又买进了 500 股,如股价再涨至 25 元时,投资者仍然认为股价看好,可以再买进 100 股。至于该买进多少数量和何时终止购买行为,完全依资金的多少、股票的优劣程度、股市的人气状况,由投资者自行决定。

采用这种愈买愈少的金字塔型买入的优点在于:如果投资者在第一次购买行为完成后,仍处于上升之中,投资者还可以第二次第三次追加投入以曾加获利机会,尽管在这种情况下,不如一次全部投入获利更多的盈利,但却能减少因股价下跌有可能给投资者带来的风险。如果股价是在第二次,第三次购买行为完成后再出现下跌,也会因第二次或第三次买入的股数较少,而不会造成太大的损失。由此可见,愈买愈少的金字塔型买入法是增加获利机会又能减少风险的一种股票购买方法。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



25.2.2 倒金字塔型卖出法

金字塔买卖法的另一种形式是倒金字塔卖出法。与正金字塔相反。倒金字塔是下方较尖小,而愈往上则愈宽广。倒金塔卖出法要求,当股票价位不断升高时,卖出的数量应效仿倒三角形的形状而逐渐扩大,以赚取更多的差价收益。仍如上述投资者购买的股票为例,假定当价格上涨到每股市价30元时,投资者认为价格在上涨一段时间后会出现下跌,因此,就采用例金塔卖出法先出售100股,当股价升至35元时,又出售更多的部分(比如500股),又过了几天,股价涨至37元时,则全部售出。

倒金字塔卖出法的优点是能在人气旺盛的时候售出股票,股票出手容易,既能获得较好差价,又能减少风险。

26. 静待时机投资法

静待时机投资法,又称等待投资策略。是投资者买进冷门低价股长期予以保存,等待其大幅上扬后再予以卖出的投资方法。

冷门股其价位较低,大多是缘于公司业绩不振,或缺少有心人介入炒作。如果导源于公司业绩平淡,一旦公司环境改善,业绩恢复正常,则股价就会大幅上扬。至于有心人介入的问题,则纯属人为所致。因此,在一定时机,购进低价冷门股,待其股价上扬时予以抛出,往往则可大获其利。

采用静待时机投资需要注意以下3点:

(1)不要倾全部财力购买低价冷门股,以免其股票一蹶不振时遭受太大损失。因此,在购买低价冷门股时,还应适量购买一些热门成长股和其它股类,这样,即使低价冷门股没有走出低谷,也可依赖其它股票的上涨获取一定的利润;

(2)要经常把握所选股票的公司的经营业绩及债务状况,如果公司连续几年负债过多,则要考虑适时卖出,以免公司破产或股票被禁止上市而使所购股票变得一文不值;

(3)要有耐心等待的精神。如果所持低价冷门股一直不涨此时不要性急,也不要马上脱手,只要耐心等待一段时间,股价总有一天上升到一定的水准。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

27. 积极果敢投资法

27.1 什么是积极果敢投资法

积极果敢投资法又称金钱战术投资法。是投资者针对热门股或危机股进行短期集中投资的方法。

任何股票市场,都会出现股价波动很大且十分热门的成长股和危机股,将大量资金集中投向这类股票,通常会由于股价波动的幅度很大而能赚取巨额利润。在股市的历史上,曾有不少人采用此种方法在一夜间成为暴发户。由于采于这种方法风险很大,需要投资者具有相应的胆略和勇气以及承受能力,因此称之为积极果敢投资法。

27.2 积极果敢投资法的要点

采取积极果敢投资法把握的要点是:

①改变传统的分散投资的方式,将全部资金进行集中投入;

②不考虑从事优良股的长期投资方式,只选择热门的成长股和危机股进行短期投入;

③不过分重视一般市场的景气指标或企业所作的市场调查资料,而把侧重点放在能反应目前股价波动情形的股价走势图上;

④作出决策时,应当机立断,以免错失良机。

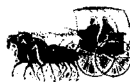
27.3 积极果敢投资法的缺陷

这种方法的最大缺陷是,由于投资者将大量资金进行了集中性投入,一旦行情逆转时仍未脱离股市,就有可能造成巨额损失,因此,投资者应具有投资受挫的心理准备。

28. 交叉买卖法

28.1 什么是交叉买卖法

交叉买卖法又称股票巨额交易法,是证券公司在交易所市场同时办理



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



同一种股票的买入和卖出业务的交易方法。

在现代股市中，个人持股的比例在逐渐降低，机构持股的比重在不断增大，机构投资者所持股票大都是通过交叉买卖来完成。因此，交叉买卖的频率是了解机构投资者动作的一个睛雨表。

28.2 交叉买卖法的好处

交叉买卖法是适应股市上巨额交易而产生。一般来讲，当某种股票在市场上以数百万股以上的数量买进或卖出时，容易引起股价发生大幅波动，使股票交易价格脱离正常轨道，从而给股市发展带来一定的负效应。当证券公司买进或卖出大宗股票时，采用交叉买卖法，事先找好适当的卖主（或买主），然后将买卖双方同时推上市场，这样就既能完成巨额交易，又不会引起股价的大幅波动。

交叉买卖法的另一个好处是，它可成为某些公司实现特定目的手段。这主要表现在，当经济处于不景气时期，财务状况恶化的某些公司，在出现既不想失去手持股票又不得不出售股票以填补周转资金时，可采用交叉买卖进行技术处理，即用现货交易卖出股票而取得资金的同时，又用信用交易予以补进。这样，就把售股收入与信用交易所耗资金的差额作为公司所需的资金。

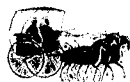
此外，有的公司为使其新上市的股票提高知名度和流通性，也委托证券公司采取交叉买卖的方法有意买进和卖出，以造成该种股票在市场上络气氛。

29. 进三退一致胜法

29.1 什么是进三退一致胜法

进三退一致胜法是投资方法之一，是买卖股票的一种定点了结法；指投资者在买进股票后，便立即在股价两端分别设立 10% 的停损点及 30% 的获利卖出点。

定点了结是投资者在买进股票时，设立一个获利标准点和停止损失点。当股价上涨到获利标准点时，就应立即卖出，以落袋为安。而当股价下跌到



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

停止损失点时，则应毫不犹豫地予以卖出，以减少因可能的下跌而遭到更大的损失。对于有丰富股市知识的投资者来讲，通常是通过股价的技术分析，来确定其获利了结点和停止损失点，但由于在众多的投资者中尚有不少人不懂或不习惯于通过技术分析来确定获利了结点和停止损失点，因此，股市行家根据技术分析的基本原理，提出了进三退一的致胜法。进三退一致胜法适合短线投资者进行操作。

进三退一致胜法的具体操作是：投资者在买进股票后，只要其股价上涨三成就获利了结，只要下跌一成便认亏卖出。如以30元价格买进，那么股价跌到27元或涨到39元时均应卖出。

29.2 进三退一致胜法的优缺点

29.2.1 进三退一致胜法的优点

进三退一致胜法的是操作简便，使投资者在获利后能及时了结，保住已获取的利润；也能在行情反转向下时，使投资者避免陷人跌幅很深的空头市场而大伤元气。

29.2.2 进三退一致胜法的缺点

但此种方法的缺陷是，如果在获利了结后，行情继续上涨，从而使投资者减少利润收益；如果在停止损失点卖出后，而行情反转向上，则可能使投资者在低价卖出而遭受一定损失。

30. 可变比例法

30.1 什么是可变比例法

可变比例法亦称“变动比率法”、“变动比例法”、“常值变比定式计划”，是指投资者采用的投资组合的比例随股票价格涨跌而变化的一种投资策略。它的基础是一条股票的预期价格走势线。投资者可根据股票价格在预期价格走势上的变化，确定股票的买卖，从而使投资组合的比例发生变化。当股票价格高于预期价格，就卖出股票买进债券；反之，则买入股票并相应卖出债券。

一般来讲，股票预期价格走势看涨时，投资组合中的风险性部分比例增



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大;股票预期价格走势看跌时,投资组合中的保护性部分比例增大。但无论哪一种情况,两部分的比例都是不断变化着的。

采用这种方法,需确定:

①持有股票的最大与最小比率;

②变更股票与债券比率所依据的平均数(股价指数)的水平;

③在持有股票的最大与最小比率之间,不同的股价水平(股价指数水平)与不同的股票债券比率的对应关系。

30.2 可变比例法的分类

可变比例法又分为非标准型投资计划和标准型投资计划。

30.2.1 非标准型投资计划

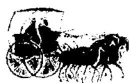
非标准型投资计划是指随股价的上升或下跌,都积极地相应增减投资组合中的股票部分。

30.2.2 标准型投资计划

标准型投资计划是指在股价上升或超过既定标准但尚未再度上升之前,并不降低股票比率;反之,在股价下跌超过既定标准但尚未再度下跌前并不增加股票比率。这个既定标准也称"中数价格"、"中央价值水准"。在西方国家,这个既定标准是以过去10年道·琼斯工业平均数的平均数来确定的。现通过表2-3予以说明。

表2-3

股价指数	股票与债券比率		
	非标准型计划	标准型计划	
		股价下跌	股价上升
250	25:75		25:75
235	30:70		30:70
220	35:75		35:75
205	40:60		40:60
190	45:55		45:55
175	50:50	50:50	50:50
160	55:45	55:45	



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

股价指数	股票与债券比率		
	非标准型计划	标准型计划	
		股价下跌	股价上升
145	60:40	60:40	
130	65:35	65:35	
115	70:30	70:30	
100	75:25	75:25	

依表中假定数据，按非标准型投资计划，股价指数在100～250之间，股价指数每上升15个单位，就卖出股票，降低股票比率；每下降15个单位，就买进股票，增加股票比率。标准型投资计划则区分为上升股市的买卖程序和下跌股市的买卖程序。在上升股市场合，只有当股价指数达到某一标准（表例假定为175）或超过这一标准，才卖出股票；反之，在下跌股市场合，只有当股价指数下跌至这一标准或超过这一标准，才买入股票。在本例中，非标准型计划的买卖范围在股价指数的100～250；标准型计划的买入范围在175～100，卖出范围在175～250之间。

变动比例法可使投资者不必逐次决定投资时机，当然，这种方法要求恰当确定中数价格，并能对股价的变动作出较为准确的预测。

30.3 可变比例法的运用举例

例如，某投资者有现款1 000元，按照“可变比例法”进行投资。最初股票与债券各占50%的比例，即500元投资于股票，购入某种每股50元的股票10股，500元投资于债券。假如股票预期价格走势线是看涨的，并且预期每股每月上涨5元。投资者根据股票价格与预期价格的差额买入或卖出股票，并相应买卖债券。那么，当股票价格与预期价格一致时（即每月上涨5元），投资组合中的风险性部分的比例在第二个月就会从50%上升到52.4%（股票额550元与债券额500元之比），在第三个月又从52.4%升到54.5%。

当股票价格低于预期价格或者高于预期价格时，则可以根据实际差价的分配百分比买入或卖出股票，从而也会使投资组合中的风险性部分的比例逐月加大。比如股票价格上涨到每股61元，较预期价格每股55元高出6



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



元，这6元就是股票价格与预期价格之间的实际差价。如果实际差价的分配百分比仍然为各占50%，那么投资者就要在每股股票中抽出3元（即6×50%＝3），将总价值为30元的股票抛出，并买入同额债券，这样他的投资组合是股票580元，债券530元，风险性部分占52.25%，保护性部分占47.75%。这里实际差价的分配百分比可以根据投资者的需要和具体情况而确定。假如股票的预期价格走势线是看跌的，那么情况正好相反，投资组合中的风险部分的比例会逐步减小。

因此，在使用可变比例法时预期价格走势至关重要。它的走势方向和走势幅度直接决定了投资组合中两部分的比例，以及比例的变动幅度。

31. 联想涨跌法

31.1　什么是联想涨跌法

总体上看各股票的涨跌是有一定联系，有一定规律可循的。联想涨跌法是根据相关股票陪衬涨跌的特征而买卖股票的一种操作技巧。

联想涨跌法是指同类股票在股市上出现齐涨齐跌的现象时，运用联想的思维方式对同类股票进行顺势购买的投资方法。由于这种投资行为是对同类股票的涨跌的联想所致，故称联想涨跌法。

31.2　联想涨跌法的具体操作

①当出现新股上市且大势看好时，如果某种新股涨升，那么其它新股也可能将随之上涨。此时，应及时购进那些还未上升的其它股票。

②在相同行业的股票中，如甲种股涨升，乙种股也将随后上涨，因此，当甲种股呈现强势升态势时，应跟进同类的尚未涨升的乙种股票，以待乙种股票在随后的涨升中获利。

③在同值股票中，当票面以下股票纷纷涨到面值以上时，应注意即时购进那些市价尚处在面值以下的股票，因为在此情况下，这类股票突破面值已为时不远了。

联想涨跌不能机械运用，在具体运用此种方法时，应结合公司的经营业绩等其他因素来作出相应调整与决策。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

32. 滤嘴投资法

滤嘴投资法，又称滤嘴法则。是股票投资者在股市处于涨势末期或跌势末期时，以固定的比率，牺牲或放弃一小部分利润，以确保预期利润的投资方法。

在股票市场上，人们一般都期望着能够以最低价进货和最高价出货，但何时最低价和最高价却难以推断。滤嘴投资法不追求最低价买进和最高价卖出，而是在涨势中不卖最高点，只卖次高点，在跌势中不买最低点而只买次低点。

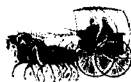
滤嘴投资法的具体做法是，投资者先拟定一段行情中愿意少赚的比率，这一放弃或少赚的比率通常称之为滤嘴。采用滤嘴投资法作为技术操作的投资者，其"买点"的决定是在股价落后，回升到投资者的主观比率时作出。如某一投资者拟定的滤嘴比率为8%，那么不论股价怎么变化，只要回升的比率不到8%，均不作买进的考虑；一旦跌势遏止，反弹回升的比率达8%时，则立即断然买进。同理，当把滤嘴比率定为10%的操作方法，其"买点"的决定也可依此类推。至于"卖点"的决定，则是在股市涨势结束，股价回落到投资者确定的滤嘴比率时作出。如某一投资者所确定的滤嘴比率为10%，那么只要股市涨势结束而跌到10%的程度，就应当立即卖出。以便在跌势中保住已赚取的利润和避免更大的损失。

实践证明，在长期的涨势或跌势中，采用滤嘴投资法是一种比较稳妥的投资策略。但若股市涨势或跌势很短，或涨跌幅度过小时，采用滤嘴投资法，就会造成买卖过于频繁，证券交易的税费比重过大而使滤嘴投资法失败。

33. 拉东出西法

33.1 什么是拉东出西法

拉东出西法是股票"炒"家使用的投机技巧之一。它是投机者为了卖出某种股票，而有意拉高同一行业同一性质的另一种股票的价格，以造成股价



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上升的假象，待大批投资者蜂拥入市的时候，即迅速将待售股票高价抛出的炒作方法。

拉东出西法是股市大户惯用的投机策略，且只适合大户操作。

33.2 拉东出西法的方式

采用拉东出西法的投机者，当看到股市上有姐妹股齐涨齐跌的情形时，通常是选择其中股数较少或金额较小的股票进行操纵。

例如，有甲乙两个公司，甲公司主要生产汽车，其资金雄厚、规模庞大，发行的股票数量多、面额高；乙公司主要为甲公司生产汽车的轮胎，且生产的轮胎绝大部分提供给甲公司，但其资本较小、规模不大，发行的股票数量也少，面额也低。因乙公司主要是为甲公司提供汽车所必需的轮胎，因此，甲公司股票的涨跌就直接牵动着乙公司股票的升降；反过来，乙公司股票的涨跌，也会直接影响到甲公司股价的变化。如果投机者想大量抛售甲公司的股票，他即可利用乙公司股票数量少且面额不高等易于操纵的特点，大量予以买进，当众多的投资者跟价买进，乙公司股票的价格随之大幅度提高时，相关连的甲公司的股票也会出现大幅上涨，这时，投资者即可将伺机待售的甲公司股票予以抛出，从而实现了拉东出西的目的。

拉东出西法的另一种形式是，当投机者急欲购买甲公司股票时，则大量抛出乙公司的股票，通过降低乙公司股票价格来影响甲公司的股价跌落，当甲公司股价真的降低时，再乘机予以购买。

34. 拉抬派发法

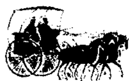
34.1 什么是拉抬派发法

拉抬派发法是市场主力在吸足基础筹码后，将拉抬股价，派发筹码，以达到盈利之目的的方法。

34.2 拉抬派发形式

34.2.1 先拉后出

即先拉高，然后在高位派发。短线快速炒作者，常在吸筹封底后于当日



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尾市打出高收盘价，或于第二天制造跳高开盘价以引人注意，然后将价格慢慢拉高，走出一波比一波高的图形，或一步到位，直封涨停板，如大市下跌，则维持坚挺价格，并逆市拉阳线，如此操作一天或数天，接着放量推高价格，并大量出货。出货前期注意保护走势图形，后期则用所余筹码砸盘，直到清仓完毕。资金较大的主力，股价拉抬的幅度较大，炒作时间也较长，拉抬股价过程中常在一些关卡位抛股洗盘或盘整蓄势，或者在拉阳线过程中也做阴线，以减轻上档压力；在大多头市场中则顺大势起伏操作，下设支撑，上置阻档，走势十分技术化。其大量出货一般都放在股价已有相当升幅之后。

34.2.2 边拉边出

主力在拉抬股价过程中除了买入，往往还会对敲卖出，这样不仅可以拉高股价，而且还可以减少高价持筹筹码、扩大成交量从而热络行情。当市场人气被调动起来，主力拉抬股价所吸入的筹码少于所卖出的筹码时，主力已开始派发手中的筹码，从而形成边拉高，边出货的过程。边拉边出适用于强市或有新庄家入市的情况，在弱市中则很难成功。我国的“T+1”回转机制使买入盘不能在当日卖出，这在一定程度上支持了边拉边出策略。

34.2.3 东拉西出

主力为了派发手中大量持有的某种股票，可能借助板块联动效应和比价联动效应，拉抬同板块或同类型的股票，以刺激更多的资金流入所持筹码的个股市场。当同类股票出现某种利多因素时，将该种股票作为拉抬对象，不仅会有利于出脱目标筹码，而且拉抬本身也会是一次有效的炒作过程。

上述三类拉抬派发形式，在实践中可能交织应用，特别是第1、2两类形式，往往无法截然分开。熟练的做手能因时因市而灵活应用之。

34.3 拉抬手法

34.3.1 对敲法

这是拉抬的常用手法，主力逐级一手报出较高卖价，另一手报出较高买价，自我对敲买卖，使成交价一步步升高。在盘面抛出筹码不多的情况下，主力可对敲出一个相当高的价位，以促成行情振荡，吸引投资大众跟进。依市场顺势跟进买入盘与逆势卖出盘的平衡程度，做市主力手中的筹码可能增加、减少或不变。在不变的情况下，主力的持筹成本约等于其低位吸筹费用加上对敲拉抬中的交易税费支出，即主力仍然可能持有市场中成本最低



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的筹码。

34.3.2 奇袭法

在收盘和开盘时，及在盘中的一些时刻，突然拉高股价，对于不追求换手率的短线庄家来说，具有以下特别意义：其一，吸引市场注意的有效时间较长，其二，拉高所需的资金及费用较少；其三，在市场人气较旺或惜售心态普遍的情况下，价格拉高后高位站稳并不困难。

34.3.3 “T+0.5”法

我国股市现行“T+1”交收制度，但当日卖出股票所进资金可即时回转再买入股票，这使得主力机构能用一元钱做两元钱的市，从而大大增强了多头推高股价的能力。

34.3.4 轧空法

在市场人气旺盛，价位已有相当升幅时，逼迫空头追进往往是继续拉抬股价的有效方法。轧空法就是不断维持并推高股价水平，不给空头回档人货机会；或当市场获利盘回吐压力明显时，在尾市快速砸盘然后（或在第二天开盘及开盘后）快速拉回并拉高股价。此法使做空者无法低价补回筹码，只得高价追进，从而有力地打击了空头思维，有效地稳定了市场人气。在我国股市的大多头市场中，大市常出现这种逼空现象。

34.3.5 技术法

即按照上升趋势图形、价量关系和振荡指标信号等制作股价上升线路，冲高回档完全符合技术分析规则，价格线路十分好看，跟进者也多能赚钱，唯独接最后一棒者损失惨重。长期庄家采取技术法操作，即形成所谓“低吸高抛波段操作法”。

34.3.6 声势法

拉高股价，贵在有大众跟进。唯有激发人气，才会做出有效的高价位。因此，主力拉抬股价，必须着重制造声势。制造声势形式多样，主要有：设法制造炒作题材，挖掘利多消息并大肆宣扬；反复制造上升振荡行情，削弱投资人的风险意识；挂出大额买单，向大众显示力量与意志等等。声势法能使投资大众松懈警惕，滋生幻想，从而看好后市积极跟进。

34.4 派发手法

派发筹码的一些形式与方法，已包含在边拉边出、东拉西出、奇袭法等



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方式之中，除此外派发操作还有以下方法。

34.4.1　隐蔽出货

大量筹码要顺利出脱并卖个好价钱，必须尽可能隐蔽出货，其方法有：化小每笔出货数量，层层挂单；多帐户分散卖出；观察盘口，买单一有累积即不露声色地市价清扫；行情热络多出，行情冷却少出或不出等等。

34.4.2　宽幅振荡出货

这是一种速度较快的出货方法。主力拉高股价、炒热行情后，在市场无防备的情况下，大量抛出低价收集的获利筹码，填满层层价位上挂着的“篮子”。当价位深幅下跌后，主力又杀回马枪，吃进低位筹码，在投资人犹豫不决中快速将股价再度推高，如此震动行情，乘机大量派发。

34.4.3　砸盘出货

砸盘出货的前提是前期已有一个边拉高边派发的过程，手中的筹码已不多了；或者股价已拉到相当高的位置，价格跌上一半，庄家的筹码仍是获利盘。这时庄家有能力在某一悬崖大跳水，用所有筹码洗盘，留下大批高价套牢者，自己获利“大逃亡”。

34.4.4　夹板出货

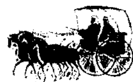
庄家在把股价拉到目标水平后，在价格上档挂出一巨量卖单，同时在价格下档挂出一巨量买单，买卖价格被夹在一个窄小的范围内变动。庄家在这一小范围内一点点出货，并引导买盘触碰巨量卖单。夹板出货以投资大众看好后市为条件，夹板方式可支持高价位出货并掩盖出货动机，并有利于大批量挂单出货。庄家如果只挂巨量买单，不挂巨量卖单，夹板方法就转变为声势法了。

34.5　拉抬派发法举例

下面是1995年一季度庄家炒作沪股“哈岁宝”的实例。

“哈岁宝”在1994年8月曾被恶炒，前期套牢庄家的持筹成本在8元以上。庄家决定在6.5元以下收集，利用上证指数的下挫采用了震仓打压吸筹的方式收集码，当时上证指数从650点下挫至524点，而“哈岁宝”在收集期间从6.8元下跌至5.8元，打压吸筹的方式较具隐蔽性，如不仔细观察很难看出该股进了庄家。但该股走势仍有以下显著特点：

①K线为小阳小阴相间，且大部分K线带有上影线，说明庄家每日进货



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



拉高,而尾市又打压股价;

②指数创新低而该股价不创新低;

③每日成交量比前期低迷时有所增长。基本维持在20万股左右。在指数下跌到位时,庄家的收集过程已完成。

庄家在顺势筑底后,开始拉高股价,因低价筹码的80%掌握在庄家手中,故庄家拉高股价显得相对轻松。庄家曾三次利用指数上涨将股价于尾市大幅快速拉高至7.5元以上,头两次尾市急拉后,散户认为是拉高出货,故跟进者少,股价快速回落,第三次急拉时,市场失去了警惕,以为庄家想在7元以上构筑平台,于是在7元以上跟进者逐渐增多,股价牢牢的定位在7元以上,这时候庄家认为股价再上涨阻力很大,因为在8元以上有前期套牢庄家的大量筹码等待解套,并且将“哈岁宝”股价再炒高也得不到上证指数的配合。

于是庄家在7元以上开始获利了结,在出货过程中,庄家采用边拉边出,宽幅震荡的出货策略,出货第一天,成交量急剧放大,但日K线仍收阳。图表上显示价涨量增的形态,此时股评等舆论也一致看好“哈岁宝”。于是第二天市场产生惜售心理,跟进者则增多,庄家出货的行动更加坚决,庄家仅用三天时间将手中筹码全部出清,而此时上证指数仍未涨到开始吸筹时的指数。庄家炒作成功。

35. 量价三十六法则

35.1 底部篇

35.1.1 三竭量超

在下跌过程中,随着跌幅加大,量不断放大,三次阳线放量,一次比一次大,虽然暂时失败,但强烈反攻一触即发。

35.1.2 蜻蜓点水

在底部构造过程中,出现小幅上涨,然后做一次试探性的放量(换手过5%),试盘后回落洗筹,量快速萎缩到前期水平而价格坚固,量线回靠时就是最佳进场点,强烈上攻一触即发。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

35.1.3　三上三下

在底部构造尾声，出现脱离底部的标志性上涨3%换手中阳（涨停最好），然后快速放量5%以上，做尝试进攻，再回落时用三天时间回到启动量1/3左右，就是标准的量价组合三上三下，是底部的经典量价结构。

35.1.4　双凹洞量

在底部构造过程中，5日均量线上穿40日均量线，成为凹洞量也叫成交量圆底。股价恢复上涨后，再次缩量回落，当再次出现凹洞量时，就是双凹洞量为底部结束标志。凹洞的水池越深，上涨力量越大。

35.1.5　临界温度

在漫漫阴跌过程中，放出3%左右的苏醒量，并出现中阳越过长期下跌趋势线。突破后回落趋势线附近，就是最佳介入点。最强的是平移代替回落，这种带量过趋势线，意味着会出现波段反攻行情。

35.1.6　穿越量减孤星

在下跌过程中，出现先缩量的跳空星线，然后再伴随向下跳空的孤岛形态。而孤岛出现的同时放出穿越40均量线的星线。然后并不远离而出现减量的星线连续缩量的形态，表明抛压已经接近尾声，是反涨前兆，是经典底部量价结构。

35.2　反弹篇

35.2.1　价二量一

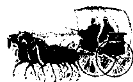
在下跌过程中，出现量线提前金叉动作，然后股价以放量中阳确立底部。放量后会有回落检测阳线有效性的缩量动作。通常价回试标志性阳线的2/3，量回落到大量的1/3时，是最好的量价配合。

35.2.2　开门见三

在下跌过程中，出现低位放量中阳（最好是涨停）当天换手超过3%，但不过5%。之后的两天连续有3%以上的换手，不过8%，就构成底部反弹的经典组合开门见三，一旦回落马上介入，通常有15%左右的空间。

35.2.3　急量双三

在下跌过程中，低位以放量涨停脱离底部，起动当天换手超过5%，如果第二天继续大阳线伴随急量10%左右换手，就代表该股将进入强烈的反涨阶段，第三天可马上介入，在换手再倍量附近卖出。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



35.2.4　烛底三平量

在反弹初期,低位小幅放量脱离底部,然后会有量线缩量清洗动作,出现连续的低位小阳,而成交量出现连续的三根平量在1%左右,就是调整结束,再次上攻的信号。

35.2.5　三平量

三平量之一:起跑三平量

在反弹初期,低位小幅放量用小阳线脱离底部,阳线实体不大,在大均线之上有大段空白区,起动的三阳,成交量基本是平量,且换手在3%以下,一旦换手过3%临界点,就会马上急涨。

三平量之二:冲刺三平量

在反弹初期,低位小幅放量用小阳线脱离底部,阳线实体不大逐渐逼进大均线,攻击的三阳成交量基本是平量,且换手在3%附近,一旦换手过5%的临界点,就会用大阳线冲过年线,出现反转急涨走势。

35.2.6　窗口对称临界点

在反弹初期,低位小幅放量,用红三兵小阳脱离底部。小幅提升放量开出跳空窗口,三天不补窗口,将阳线实体越拉越大,一旦跃过5%换手临界点,为加速急涨的前兆,也是底部股加速的经典动作。

35.2.7　倍量汇集切割线

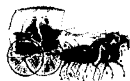
在反弹初期,低位用小幅放量中阳切过所有的短期均线后放量上攻,在长期均线附近,用倍量中阳完成对大均线的穿越。这种汇集成本的量价结构又叫双升切割线,在均线的共振下,是底部加速的重要标志。

35.3　中继篇

35.3.1　KISS线法则

基本工具:量——5、40日均量线、日换手。价——十字线、破线阴、平底上影、射击阳、下影小蝌蚪线。

KISS核心:所有的价格都是在量能的基础上变化,运行模式是放量初涨,缩量平衡,再放量上涨。初期放量的规模将决定回落后上涨的级别。初期的量能越大,拉起的越猛,下跌速度和量能萎缩的越快,起动的暴发力就越强。另一层意思是初起有多猛,再起就有多猛。通过该内容要注意跟踪起涨猛的股票,寻找打回的机会,这样就可能赚到三浪的钱。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回吻 KISS 线。基本工具:5、40 日均量线,先出现低量的凹洞量洗中线盘,再金叉回吻,做最后急涨前的洗短线盘工作。

翻转 KISS 线。基本工具:5、40 日均量线,在回落过程中出现死叉,但马上金叉,以过临界 3% 换手中阳攻击。

阳托夹线 KISS 线。基本工具:5、40 日均量线刚出现死叉,股价以阳托穿越均线,来平衡成本,使 5、40 日均量线快速粘合夹线,做再次起动的准备。

浅吻 KISS 线。基本工具:5、40 日均量线有腾空位置,低换手小于 3%(代表动能没有完全施放),中阳切割线。

KISS 线的经典组合。A. KISS 线 + 十字线。B. KISS 线 + 破线阴。C. KISS 线 + 下影缩量小蝌蚪线。D. KISS 线 + 切割线。

35.4 攻击篇

35.4.1 长阳重炮 + 旭日东升

在连续缩量调整后,出现缩量的长阴线,然后依托均线,用长阳将阴线一举吞并,且伴随巨大的成交量(超过 5% 换手),是强烈的反转走势,有短线连涨能力。

35.4.2 高浪中阳 + 悬壁量

个股放量小幅上涨,冲过中期均线(60 日均线)在放出大换手后,快速缩量调整(量缩的越快越好)回落确认突破的有效性,然后出现经典高浪线,为真正的主升行情。

35.4.3 切入中阳阴 + 追击阴量

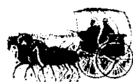
个股放量初涨,缩量整理后,在 KISS 线的助力下,放量以中长阳攻击(最好涨停),在冲击前期高点的时候,不涨反而小幅回落,以超过 5% 的大换手来完成筹码交换。这往往是再度攻击前的换档,再度放量是最好的介入机会。

35.4.4 破低锤子线 + KISS 线

个股经过一轮放量上涨后(力度越大越好),出现连续缩量回调,一直回调到起动的标志性大阳附近。先向下诱空,然后拉回以锤子线报收,量线出现回吻的 KISS 线,往往是短线报复性反攻的前兆,是二次买进机会。

35.4.5 倍量吞并线

个股经过放量上涨后,出现三天的缩量回调(不能超过三天),然后放出



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



比第三天调整阴量大一倍的阳量将阴线吃掉，以吞并线收盘，是结束调整再次上涨的信号，如果股价紧靠均线，上涨力度更大。

35.4.6 反揉搓线+芝麻量

个股经过一轮放量上涨后，出现连续的缩量回调（量越小越好），然后在低位收出上影的高浪线，再收出长下影的倒T形线，形成标准的反揉搓线，是调整到位，起动行情的重要标志。

35.4.7 巨量阴顶天立地

个股经过小幅上涨后，无明显的放量准备动作，无连续的快速拉升，在紧靠均线位置大幅高开，放出均量10倍以上的巨量，(12%以上换手)，以长上影阴线收盘。是标准的借大盘回落，强行收集震仓动作，如能保持量能，随后会快速拉升。

35.4.8 点量上天入地

个股经过连续的缩量整理后加速下跌，第一天以长下影小幅放量锤子线收盘，第二天收出长上影的高浪线（两次上下影线越长越好）第三日再收出下影的锤子线，量缩的越小越好，就成为塔线的双锤子线，是见底的明显信号，一旦放量会迅速脱离底部。

35.4.9 折返窗口临界量超

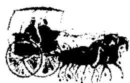
个股在低位跳空上涨（大缺口最好），经过连续的上涨后缩量回落（量缩不明显，缩量过快，行情不会马上开始），以中阴打回缺口时，出现低开平脚的高浪线，且量能比调整阴量放大明显，过临界3%换手，是经典的再次上涨的量价结构。（附加：急涨股票量能，不能萎缩过快，因为量萎缩过快，换手需要很长时间，这样就不会出现连续上拉。）

35.4.10 反母子十字+双吻KISS线

个股低位跳空上涨（缺口不要太大，太大离心力强），小幅放量收出跳空十字线，关键是第二天，以长上下影实体中阳收盘（不补缺口则很强）为经典反抱母子十字线，如果量线配合用KISS线金叉，则发动强攻的可能性很大。

35.4.11 堆量低开并阳

个股低位缓步上攻，成交量逐步放大，在攻击60日均线时，以中阳突破，第二日做确认时，以低开平脚（下影决不能长）中阳收出包容线（放量过临界点最好）。用这种量价结构来确认60日均线的突破，是加速上涨的前兆。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

35.4.12　地量孕阳线

个股连续下跌后,出现长下影的标准锤子线,然后小幅回攻,在冲击长阴顶部时回落。先在低位收出长下影的纺锤线,关键是第二日,以小实体地量的孕阳线收盘(成交量越小越好)表明股价已跌无可跌,即将进入反攻。

35.5　量价十法

35.5.1　对应地量头肩洗盘(用来捕捉整理后的个股)

个股连续上涨后(涨势越猛越好)出现回靠 10 日线的缩量动作(KISS 线),发动新的攻势,然后再次缩量回落打破 30 日均线,构筑头肩顶的时候,出现上次的对应地量(关键在于缩量的绝对值不能小于 2% 换手)就是利用头肩形态洗盘,而对应的地量就会成为发动新攻势的最佳时机。

35.5.2　低量摇橹线(用来捕捉严重超跌股)

个股连续下跌(通常会出现大乖离),在长阴线(放量出现恐慌盘最好)后,出现下影的缩量纺锤线,关键是再次回落时出现下影更长,上影也长,实体反抱的纺锤线,就构成了著名的底部低量摇橹线组合,是底部强烈反弹的前兆。

35.5.3　巨量阳空中突破

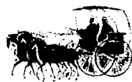
个股连续上涨后(最好是中期均线 60 日均线向多头发散),在大均线上方腾空位置,做强势头肩洗盘(距离均线越远,突破越有力),在整理的尾声(不能过分缩量),以加速换手(5% 以上)用中长阳做突破前高的动作,是强烈的加速前兆,短线爆发力很强。

35.5.4　增量长阳夜星十字

个股低位上涨后(最好在中期均线附近),在大均线附近,用放量中阳向上突破,第二天放量收出长上影的夜星十字,如果在中期均线附近的话,并不是短线见顶的信号,反而是为多头的攻击指明了方向,也叫仙人指路。(高端长上影十字是转折,低端上影十字,尤其在均线附近,是上涨的信号,指到哪打到哪。)

35.5.5　十字高开阴约会线

个股低位小幅上涨后,在收出缩量上影十字线的第二天,出现大幅高开平顶回落的阴线。高开阴线的收盘和昨天的十字线收盘基本相同,且成交量只是小幅放大,则是利用消息强力洗筹的动作,后市一旦高开,很容易出



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现短线急涨。(阴线量不能太大,如果太大,说明有主力在出场。)

35.5.6 缩量临界白领线

个股在低位反复震荡构筑大型的整理形态,而成交量呈现明显的凹洞量洗盘的特点,在上攻形态上顶边时,出现明显量缩,波动幅度非常小的白服+白领线的量价结构,是多头放量突破形态的最后准备动作,是明显的波段入场点。(开出十字线或小阴时叫黑鞋,在黑鞋后出现中阳线,叫白服线。通常白服线是有上影的,在上影线部分,出现量缩小实体阳线,这根阳线叫白领线,它是强势上攻的整理形态,随之而来的是再度拉起。)

35.5.7 放量加速兵线

个股低位小幅放量上攻,在放量中阳的第二天,以长下影的十字缩量收盘,在第三日本应调整,但是不调反而以放量的上下影阳线(影线和实体都创出新高)强行突破,就构成了放量加速三兵线,是短线爆发的前兆!

35.5.8 中阴 KISS 线

个股经过一轮猛烈上攻后,缩量回落,在用长阳做假突破后,用连续的阴线回打,特别是用中阴回落到突破长阳的根部时,5、40 日均量线出现了第一次初吻 KISS 线,不但不是卖出的机会,反而是买进良机。

35.5.9 高价母子十字放量

个股经过一轮连续下跌后,在低位不断出现连续的小阳线筑底,然后小幅上涨,遇到中期均线的反压后出现回落,然后以高开的高价母子十字放量收盘,表明股价已经拒绝下跌,是底部爆发的经典量价组合。

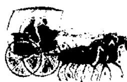
35.5.10 阳加跳空十字缩量

个股经过长期下跌后,在低位企稳,然后出现底部的低换手大阳。在大阳后进入整理阶段,在连续的整理缩量后,出现跳空阳站稳,在第二天以跳空缩量十字开出,就是整理结束进入主升浪的标志,通常是底部三浪的起动点。

35.6 量价三十六法则的相关内容

35.6.1 十字线,阴线,KISS 线有关内容

舍线并阳+小阴靠线　长阳过 60 日均线,然后出现回落阴线,关键是第四根跳空舍线(舍线即长阴打完后,第二天跳空在长阴的中部以上,如果强烈会把整个阴线跳空,具有强烈的见底信号,它会让阴线全部卖出的人做



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错,没有机会再买回),在中位收出舍线阳,然后收出并列的舍线阳,如果第二根再高开,会直接上攻,此情况较少见,最后出现拉回的缩量小阴,如果这时有均线在附近配合,就成为上涨的前兆。

前进红三兵十字线　前两条K线基本等长,第一根进攻,第二根继续进攻,第三根进入决战,关键是第三根一定要长,说明多头占据上风,第四天收出标准的缩量十字线,此时是攻击成攻后的间歇。

待入白鞋十字塔底　蜡烛线理论:白鞋十字代表原趋势动量的衰竭和发生运转的机会,第二天高开就可以得到确认。

神奇的十字线　蜡烛线理论:高价母子十字代表原有趋势动能的衰竭和发生强烈逆转的机会。

长脚十字KISS线　个股经过一轮上涨后,出现缩量回靠大均线动作,这时出现了5、40日量线第一次KISS线,表明股价的平衡出现,如果K线同时配合长脚十字,表明是对平衡做强烈的确认,是调整到位的信号。

长脚母子十字KISS线　个股经过一轮小幅放量上涨后,出现缩量回靠大均线动作,这时出现5、40日均量线的初吻KISS线,表明股价的内在平衡出现,如果配合长脚母子十字出现,表明股价拒绝调整,是急涨的先兆。

回转锤子十字线　个股经过小幅沿趋势线上涨后,用长阳做试探性进攻,冲高回趋势线附近的时候,先出现企稳的小阳线,第二天出现先向下破低,然后回转向上的锤子十字线,就发出了底部探明即将反涨的信号。(十字线单纯出现意义不大,但它和阴阳线、均线、趋势线的配合,就会出现不同的意义,十字线最多的是对前K线的确认)

大盘面临转折,不在讲十字线、阴线、KISS线,而改讲强势攻击组合。

放量跳空阴缩量阳　个股经过小幅上涨后,用高开放量长阴,做进攻前的最后洗盘,留下窗口不补,第二天用缩量的小阳线启稳,同样不关闭窗口,表明股价突破有效,如果在大均线附近出现,向上的爆发力更强,一放量就会出现短线机会。

临界量冲刺兵线　个股在低位经过畜势后,逐渐放量连收小阳,在靠近大均线时,连冲三阳,在第四天,以放量5%的换手,冲出中长阳,表明多头已全面占据上方,短线的急涨走势一触即发。(第一天阳线是试盘,第二天是攻击,第三天是决战,第四天是投降,通常第五根阳线势不可挡。)。

压线攻击三兵线　个股经过深幅回调后,逐渐放量攻过30日均线,通常



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



会出现两次回压30日均线的动作，来使30均线由下降转为平走上翘，而在再次回压做确认时，量缩连续收出红三兵小阳线时，就是再次上涨的前兆。

阴孕锤子线　个股经过缩量筑底后，反弹缓攻到30日均线附近时，走出特定的K线组合，威力往往较大，在靠线阳线指导下，出现中阴回落走势，在第三天用长下影的锤子线收出阴孕线，就表明股价有依托均线，发动攻势的可能性。

长阳倒卷　个股经过缩量筑底后，突破上攻，在拉出跳空大阳线后，开始振荡回落，在将第一次长阳实体2/3以上完全覆盖而股价又处在10日均线时，就是标准的“长阳倒卷”，是发动反攻的最佳介入点。

回靠双舍线　个股在震荡筑底过程中，围绕均线做震荡，在出现第一次舍线阳后，突破上攻，通常还会有一次回靠检测舍线支持力度的走势，在回落到窗口时再出一次舍线上涨，然后如果出现收敛走势的再次回靠舍线，就成为底部构架的组合“回靠双舍线”是很札实的底部形态。

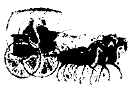
旭日东升　个股在震荡筑底完成后，在均线结合点开始连续性放量拉出中阳，如果连续超过临界换手3%的中阳超过了3日交易日，则在堆量的带动下，会形成强大的趋势惯性，形成短线的急涨，在第四根阳线收出时，是短线追买趋势的介入点。

故地重游　个股在某一价位开始出现连续性的放量上涨(有窗口舍线最好)，在上涨放量之后，短期开始缩量回落回启动的价位附近，而同时量均线的KISS线出现，就表明在这一价位有强大的成本支持，最容易在成本共振下出现再次上涨的走势。

转强破线　个股在经过一轮急跌后，开始在低位准备反攻，在第一次攻到大均线附近时，会出现反压再次回落，如果这次反压的回落不深，就表明股价已经基本到位，而出现一根中阳做密集均线的穿越，就表明已经转强后，会有股价再次缩量破掉已穿越的密集均线时候，就是最好的介入时机。

铁锁横江　个股用中长阳冲过年线后，有一轮中线上涨走势，量缩后开始回落调整，在调整到年线和半年线汇合处，同时又在启动中阳的价位附近(启动中阳多为中多的保护成本)的时候，往往具有强大的成本共振的支持意义，很多时会出现对称的中长阳。

弧力无穷　个股在经过连续性的下跌和缩量后，开始有资金入场吸筹，随着买力的加强，会出现圆弧底的走势，在弧的颈线再次回落，如果又形成



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

圆弧的形态，就表明中多的买力越来越强，通常在脱离底部前，会在弧底的颈线位置，盘整到 KISS 线出现，这就是起动的最佳介入点，圆弧底是所有底部形态中最有力的一种。

35.6.2 KISS 法则

刺入线 + 反吻 KISS 线　底部构造尾声，在均线密集情况下，先出现一根中阴线向下破线的动作，(没有下影最好)然后在第二个交易日出现刺入(不是刺破，刺破是过阴线的 50%)斩回线，而金线上穿银线后，出现回吻 KISS 线的入线点，就是标准的反吻入线，是底部转折点信号，往往会带来连续的上涨。

入线阴 + 浅吻 KISS 线　底部构造过程中，先出现强有力的反弹后，开始横向振荡整理，使 30 日均线呈现园弧形的上行，这时在整理的尾声出现中阴入线的 K 线，而金线有一点空间接近银线，形成浅吻 KISS 线，是启动前的最后一振信号。

捉腰带线 + KISS 线　底部构造过程中，先出现强有力的反弹使 5、10 日均线金叉后，再用中阴线回打，随后出现平底的看涨捉腰带线，而金线和银线在初次金叉后合拢成 KISS 线，就是底部完成正式起动的标志。

摇撸线 + 平移 KISS 线　底部构造过程中，先出现连续的小幅反弹走势(缓慢建仓)，然后缩量洗盘(短线盘)，在震荡下落的尾声出现"摇撸线"的 K 线组合，而量线的金线回靠银线时，出现靠而不吻的平移 KISS 线，则再次爆发的力量很强，是标准的起动买点。如历史大地基础。一般摇撸线、母子线、墓碑十字、十字线、入线阴是标准的转折 K 线。

锤子线 + 长吻 KISS 线　底部构造中，先出现有力的连续小幅反弹走势(量不能太大，有一根标志性中阳)然后缩量连续回落洗盘，在震荡下落的尾声出现"锤子线"(孕锤子线最好)组合，而量线的金线回吻银线时，出现吻而不断的长吻 KISS 线(超过 5 天威力无比)，就会发动脱离底部的连续上攻，通常有极强暴发力。历史燕化高新 2000 - 1 - 16。附加 5 日均量线叫金线，40 日均量线叫银线。

摄子线 + 长吻 KISS 线　底部构造中，先出现有力的连续反弹(量过 3% 换手到 5% 左右回落，也说明 3 买 5 不追)，然后缩量向下震荡洗盘，在回落的尾声出现"摄子线"(三长脚最好)组合，而量线的金线回吻银线时，出现连续性长吻 KISS 线(吻住时间越长越好，如 3 - 5 天)，就会发动新的急涨。如



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2000－1－16 中关村。

开步青云＋深吻 KISS 线　底部构造中，先出现缓步小幅反弹，然后缩量围绕形态径线做反复的震荡洗盘，震荡结束再次上涨的重要标起，是量线的金线开始回吻银线入线，(绝对不能超过两天)，而 K 线配合出现脱离盘局的平步青云的中阳，就表明脱离底部突破有效。如 2002－2－15 深科技。

寒梅飘尽＋倍量点吻 KISS 线　阶段性底部构造中，先出现缓步的小幅盘上的走势，然后缩量回落清洗浮筹，到量线的金线回吻银线(只一天)第二天以前日的倍量吻别出现而且 K 线的形态出现扭刺入的寒梅飘尽，就是最好的切入买进点，随之而来的往往是大幅上涨走势。如 2000－1－16 综艺股份。

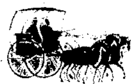
36. 累进战术

36.1　什么是累进战术

当买进股票被套时，普通投资大众能够做到的一件主动事情就是再次逢低买进补仓，以求降低成本，争取尽早解套，这是许多投资者很自然会想到的一个解套办法。但据调查，效果并不太好。行情一路下跌，投资者一路补仓，然而股票下降趋势形成后往往难以逆转，底下还有底是经常发生的事，盲目逢低补仓的结局大多数仍然是将补仓的股票再套，真是套上加套，雪上加霜。因为底是很难测出的，不要说下降通道形成后加速下跌，就是跌了一程看似筑底盘整，经常却是盘整了一段时间后再次跌下台阶。如此反复补仓，底都未抄到，却已把余钱都补光，即使后市出现反弹，但因该股处于弱势氛围中，反弹力度较小，不要说未能反弹到补仓以后的均价之上，连补仓的价格都未曾遇到，如此补仓怎么能解得了套。

越来越多的交易者意识到孤注一掷的危害，分兵渐进的原则已成为大家的共识。但是，要真正落实分兵渐进仍有一个如何加码问题。而累进(PYRAMID)战术，正是分兵渐进原则的具体应用。

所谓累进战术，就是假设你在 A 点买进，刚好被你抓住的是“谷底”，接着行情上扬到 B 点，你觉得涨势才起步，无理由急于套利；又在 B 点加入第二支“部队”买入乘胜追击；行情涨至 C 点，认为不过是一个大升浪的中间



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点，再加码第三支"部队"扩大战果，临近"峰顶"才"鸣金收兵，班师回朝"。因此，累进战术也可以称做"顺势加码"。

36.2 累进战术的要点

①赚钱时才加码。因为赚钱时加码是属于顺市而行，"顺水推舟"买入之后涨势凌厉再买或卖出之后跌风未止再卖，这样可使战果扩大。若亏钱时加码则是"逆市而行"，在错误的泥潭中越陷越深。所以，经验丰富的投资人都有一股加码的狠劲，但"只加顺码，不加逆码"。

②不能在同一个价位附近加码。如果你在5元买进一个股票，应该等行情涨到5.50元再加码补仓，上扬到6元再做第三笔买入交易继续补仓加码。如果5元买入第一笔交易后，市场牛皮，在4.95元又买进第二笔补仓交易，4.90元买入第三笔交易加码补仓的话，则三支兵马都散落在4.95元价格附近，如果股价跌破4.90元就将全线被套，而股价如果一路暴跌，那你将输得很惨。

③不要"倒金字塔"式加码。当你准备做累进战术的时候，资金分配很重要，第二支兵要比第一支兵少，第三支兵应更要比第二支兵少。这样三支兵的平均价比较有利。相反，每次加码都要比原来的多，做多头的话，平均价就会拉得越来越高，市况稍微反复，就会把原先拥有的浮动利润吞没，随时由赚钱变为亏钱。

做好上述三点事项，累进战术方可发挥威力。否则，适得其反。

37. 能动顺势选时

37.1 什么是能动顺势选时

理性选时是审时度势加买卖决策。买卖决策在瞬间完成，而审时度势则是经常不断的过程。根据市场实际经常校对理性预测，使理性预测最大限度地符合趋势走向，并在趋势转折时期及时实行买卖操作，是一种能动顺势选时方法。

37.2 能动顺势选时的计划

能动顺势选时计划可分为方针准备和方案准备两部分。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



37.2.1 方针准备

近期股价走向的总趋势是什么——多头行情？空头行情？盘整行情？

总趋势正处在哪一阶段——前期？中期？末期？

此阶段变化有何特点——面临转折？变化迅猛？幅度大？风险集中在持币(或持股)？

此阶段走向的基本形态是什么？——上(下)管道？三角形？箱形？均线如何排列？等等。

此阶段的操作方针是什么？——持币为主,快进快出？或相反持股为主,快出快进？等等。

37.2.2 方案准备

方针通过方案付诸实施,方案由以下方面构成。

最近走势在最大范围内有哪几种可能？各种情况意味着什么？谁出现的可能性最大？

自己目前处在什么状况？——持股还是持币？所持股票市场表现怎样？被套(踏空)还是赢利？

相对每一种可能的走势,应采取什么样的对策？应注意克服什么样的心理障碍？

方案中的对策可以是多种选择,也可以是单一形式,无论哪一种,都应明确、具体。在随后的交易日中,即可按实际出现的行情走势,采取相对应的方案操作。

37.3 能动顺势选时的要点

能动顺势选时的要点主要有：

①预测与计划同实际走势相符合,则按计划快速行动,如果预测与计划偏离走势,则按偏离方向调整以至变更预测与计划；

②在趋势难以把握的情况下,可准备多种判断和方案去吻合实际,取最正确的判断和方案作为操作依据。因此能动顺势操作总是既是按计划操作,又是顺势操作。这是一种对立统一,今天总是按昨天的计划行动；昨天的计划总是顺应今天的实际走势；

③根据今天和以往的走势确定明天和明天以后计划,每次都如此调整思路和操作方法。因而这里实行的是一种滚动预测和滚动计划。踩上市场



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

节拍,力争保持良性循环是能动顺势选时的核心问题所在。

38. 排列组合法

排列组合法是投资者运用科学的方法将股票内容与价位进行全方位的排列组合,并据此进行股票买卖的方法。股票内容与价位的排列组合,一般有四种情形:内容佳,价位高。内容佳,价位低。内容差,价位高。内容差,价位低。

这里所讲的股票内容,除了公司的纯益或股利之外,还包括公司的营运能力。获利能力以及未来展望等。这里所说的市值是指目前的市价。过了这四种排列组合的架构以后,即可将所有上市的股票予以归类。

一般来说,第一类内容佳、价位高以及第四类内容差、价位低的股票,应该算是“名符其实”。因此,这两类股票不可能出现大幅度波动。至于第二类内容佳、价位低以及第三类内容差、价位高的股票,由于名不符实,将会出现调整的可能。因为内容佳的股票,其价位都落于人后,投资报酬率势必显得突出,游资就会自然而然地往这些投资报酬高的地方流,所以此类股票价格极易获得调整。至于内容差、位高的股票,也必将要调整到内容与价值相一致的水准。

将股票的内容与价位进行了排列组合后,其买卖策略是:适时卖出第三类内容差、价位高的股票,并购进第二类内容佳、价位低的股票。

股票的这种投资组合策略,一般为股市老手所为,初入股市者也不妨一试。

39. 守株待兔法

39.1 什么是守株待兔法

守株待兔法亦称“渔翁撒网法”、“一揽子股票”。

守株待兔是一家喻户晓的成语,将这一成语运用到股票投资中,并非要求投资者将自己的希望吊在一棵“树”上,而是为了获利,要求广泛撒网,守住很多树(最好是全部树),既买进交易所挂牌且每天均有交易的多数或全部股票。对于普遍的投资者来讲,选择合适的投资对象非常关键,而且不易



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



把握，如果缺乏正确可靠的消息来源和行家的指导，自己无法确定投资对象时，不妨采用此法。

与此法类似但不同的是"反渔翁撒网法"，即也采用买进一揽子股票的方法，但不同之处在于，哪种股票价格上升就多买一点，哪种股票价格不上升甚至下跌时就抛出，这样就可能获得较多的强势股而使获得利能力提高。使用这种方法一定要看准股票的趋势，否则也往往遭受损失。因为股市变幻莫测，买进的上升股票也许会下跌，而卖掉的下跌股票也许会很快反弹。

但是，守株待兔法并不是最高明的办法，只是在选择投资对象没有绝对把握时才采用，采用这种方法需注意以下几点：

①不要涉足过分冷门的股票，因为过分冷门的股票可能使部分资金冻结，一般投资人的资金大多有限，经不起长期的冻结；

②一旦决定采用这种方法，就应该抱定不赚不卖的信心，不为各种马路消息所左右，既然网已经全部张开，只需等待，肯定会赚；

③必须关心经济景气动向，对于政治、军事等宏观的风险因素也要密切注视其变化，以便及早预测整个股市暴跌情况的发生，否则将大亏特亏，到时悔之晚矣。

39.2 守株待兔法的具体做法

具体的做法是，投资者可以将每天挂牌上市的股票各购进一股或几股。这样以来，任何股票涨跌都有可能获得收益而不至于全亏（当然，由于系统性风险而引起的整个股市是一种例外情况）。

操这种方法的人应该自己首先订立一个原则，如涨跌幅度超过二成则可售出或买进。甲股票涨了二成卖掉它；下述轮到乙股票涨了二成也卖掉它；丙股票跌了二成买进，丁股票跌了二成也补进。这样做就不必为股票的选择而大动脑筋，省去甚多麻烦，也降低了投资对象选择中的风险，收益可观。

举例说明：

2001 年 4 月底，ST 猴王在没有被 ST 之前，利空消息已经满天飞——时而破产时而被人告上法庭。该股的庄家也算聪明，利用这些消息全线打压，全力吸筹。然而，ST 猴王一戴上帽子即跳空而下，令持股者损失惨重。但是，如果我们敢于在 5 元附近（即缺口的下方）大胆地逢低介入，然后再"守



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

株待兔”的话，是可以赚大钱的。虽然ST猴王于2001年4月份被ST，但该股后来还涨了80%左右，炒股高手恐怕也无法在这么短时间内获得这种成绩，可见，还不如“守株待兔”好！

39.3 守株待兔法的优缺点

39.3.1 守株待兔法的优点

购买一揽子股票是一种用分散投资来降低风险的投资策略，即使在股市行情普遍下跌的情况下，由于投资者握有多种股票，选择的余地也相应大，也能相对减少损失。

39.3.2 守株待兔法的缺点

股市通常情况是强势股持续强势，弱势股持续弱势，如果哪种所持股一旦涨价便抛出，其结果往往是减少收益，同时也因为弱势股长期持有而挤占了资金。

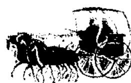
40. 顺势投资法

40.1 什么是顺势投资法

对于那些小额股票投资者而言，谈不上能够操纵股市，要想在变幻不定的股市战场上获得收益，只能跟随股价走势，采用顺势投资法。

顺势投资法又称顺势而为法，是证券投资者顺着股价的趋势进行股票买卖的操作技巧。当整个股市大势向上时，以做多头或买进股票持有为宜；而股市不灵或股价趋势向下时，则以卖出手中持股而拥有现金以待时而动较佳。这种跟着大势走的投资作法，似乎已成为小额投资者公认的“法则”。凡是顺势的投资者，不仅可以达到事半功倍的效果，而且获利的机率也比较高；反之，如果逆势操作，即使财力极其庞大，也可能会得不偿失。

当然顺势投资法也并不能确保投资者时时都能赚钱。比如股价走势被确认为涨势，但已到回头边缘，此时若买进，极可能抢到高位，甚至于接到最后一棒，股价立即会产生反转，使投资者蒙受损失。又如，股价走势被断定属于落势时，也常常就是回升的边缘，若在这个时候卖出，很可能卖到最低价，懊悔莫及。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



40.2 顺势投资法的操作

①必须了解大势,然后才能照着“行情的传息带”操作。一是涨跌趋势必须明确;二是必须及早确认趋势,这二点也是顺势投资法的前提,不然顺势做法则无从可谈。往往股价走势被确定为涨势时,已到回头边缘,若此时顺势买进,极可能抬到高价。

②若股价肯定属于落势,但已到了回升的边缘,此时顺势卖出,极可能卖到最低价而懊悔不已。所以股价趋势无法及早确认时,就没有什么跟随的价值。

这就需要投资者根据股市的某些征兆进行科学准确的判断,就多头市场而言,其征兆主要有:

不利消息(甚至亏损之类得消息)出现时,股价下跌;

有利消息见报时,股价大涨;

除息除权股,很快做填息反映;

行情上升,成交量趋于活跃;

各种股票轮流跳动,形成向上比价得情形;

投资者开始重视纯益、股利;开始计算本益比、本利比等等。

40.3 顺势投资法的适用性

顺势投资法适合于小额投资者采用,小额证券投资者,本身谈不上操纵行情,大多跟随股票走势,采用顺势做法,这几乎已被公认为小额投资者买股票的“铁律”。

41. 三成目标投资法

41.1 什么是三成目标投资法

三成目标投资法又称三成保本法,是股票投资者以赚取三成利润为目标的一种证券投资方法。

股市行情是瞬息万变的。当股价上涨时,若期望着涨到最高点抛出,则往往会错失良机;相反,当股价下跌时,便急忙脱手,这往往也被认为是一种



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

失败的作法。而在一年中，股价以三成以上的幅度上下波动的情况，则为数不少。因此，以股价涨到买价的三成时，就卖出所持股票，当股值下跌到过去一二年平均股价的3成以下时就买股票，这已成为不少人赚取买卖差额的上种做法。由于这种方法以赚取三成利润为目标，故称之为三成目标投资法。

根据国外一些投资者的实践经验，选择股票大致有以下三条标准：

①热心开发新技术或新产品的公司；

②有能力直接操纵市场价格动向的公司；

③知名度高的公司。

只要投资者选好了这种具有成长形的公司股票，三成目标投资法就不失为一种赚取买卖差价的较好方法。

41.2 三成目标投资法注意事项

采取三成目标投资法应注意两点：

①不能贪心不足，在达到目标时应该适时抛出；

②要在抛出旧股后，应该选购进具有良好发展前景的股票。

42. 时间分散化策略

42.1 什么是时间分散化策略

时间分散化策略是指根据投资股票的风险将随着投资期限的延长而降低的信念，建议投资者在年轻时较大比例地投资股票，随后逐渐减少此比例的投资策略。

Fisher 和 Statman(1999)对这种策略进行了系统解释，提出了其合理性并给出了实施中加强自我控制的建议。时间分散化策略有两个方面，一方面是认为股市的风险会随着投资期限的增加而降低；另一方面是，建议投资者在年轻时将资产组合中的较大比例投入股市中，而随着年龄的增长则不断地减少股票在资产组合中比例。无论是个人投资者还是机构投资者，都认为时间分散会减少风险。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



42.2 对时间分散化策略的研究

时间分散化策略得到了经验研究的支持，如 Siegel(1994)在《长期股票》一书中，通过实证分析 1802—1992 年的滚动 20 年期的股票、债券、国库券的收益表现，发现股票在 91.28% 的时间里优于债券，而在 94.19% 的时间里优于国库券。然而，时间分散化策略受到了众多学者的批评，其中，以 Samuelson 最具代表性。他在 1963 和 1969 年撰文对其进行了有力的反驳，他的文章被 Kritzman(1997)形容为“数学事实”。这一数学事实是基于以下三个假定(kritzman1994)：

①投资者的风险厌恶不随财富的改变而改变；

②投资者认为股票收益是随机的；

③投资者的未来财富仅依赖于其投资组合。

Samuelson 认为，在三个假定之下，时间分散化策略是错误的。

Kenneth L. Fisher 和 Statman1999 年从行为金融学的期望理论、认知错误、自控、后悔厌恶四个方面对时间分散化策略进行了解释和分析。

①期望理论。期望理论表明，投资者的效用函数曲线在收益(Gains)和损失(Losses)区域分别为凸和凹，因而投资者在收益区域为风险厌恶(Aversion to Risk)，而在损失区域为损失厌恶(Aversion to Losses)。因此，Samuelson 的第一个假定是错误的。

②认知错误。认知错误包括两个方面，其一，“乐观结局幻觉”(musory Happy End)即将损失的极小可能性视为零可能性。其二，“缺乏远见的损失厌恶”(Myopic Loss Aversion)——基于短期股票投资表现而具有的错误认识。作者认为，第一种认知错误是很多时间分散化策略支持者易犯的错误。

③自控。投资者经常易犯的一个错误是外推当前股票走势——代表性启示的显示。而内心的自控可以有效地抵制基于这种外推而采取的行动。当自控失效时，规则(Rules)和投资者顾问就成为第二和第三道防线。时间分散化策略的“持有规则”(Stay – The – Course Rules)有助于增强投资者的自控。

④后悔厌恶。投资的货币性收益可为投资者带来自豪感，而损失通常伴随着后悔。Kahneman 和 Tversky(1982)将后悔定义为：一项选择导致不好结果的事后挫折感。时间分散化策略中的“持有规则”能够减少账面损失



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(Paper Losses)带来的后悔,因为账面损失不同与实际损失,它仍然保留有实际收支平衡的希望;但是当期限到期时,这种希望可能会破灭,此时运用期权工具来展期就显得最有价值。时间分散化策略将投资者对短期损失的恐惧的注意力转移到对长期收益的自豪感的预期中来,同时它与期权工具的结合,是避免后悔的有效工具。

Fisher 和 Statman 将时间分散化策略形象地比喻为"眼镜",它可能是错误的——矫枉一个正常人的视力;但它也可能是正确的——矫正弱视者的视力

43. 三点共振法

43.1 什么是三点共振法

三点就是:大盘的买点、板块热点、龙头股的买点,此三者同时发出买入信号,则称之为"三点共振法"。

大盘的买点实际上就是大盘的拐点、起涨点,它是大盘经过一段时间下跌或横盘调整后止跌、结束调整继而改变趋势向上的一个关键点。同样,龙头股的买点和大盘买点的出击原理是基本相同的。大盘和龙头股的"买"点非常关键、非常重要。而板块热点的选择通过板块指数的涨跌幅正排序就可选出,涨幅居前的指数板块就是我们操作的板块对象,热点板块确立了,然后再从热点板块中选出有买出击的龙头个股即可。

"三点共振法"讲究的是短中线的顺势而为,讲究的是大盘或个股短中线趋势发生改变、发生拐点的第一时间。大盘、板块、个股三者同时发出买入信号,同时共振是我们进场的最佳时机,是最及时、绝佳的短中线买入点。

43.2 三点共振法的优势

现在大多数软件或发明指标所用技术分析方法是建立在技术指标基础上的,操作上重指标,轻大盘板块热点,即先指标定式后股票选择,操作的成功率是极低的,尽管有时也考虑大盘板块热点,但最后还是要回到指标定式分析上来。而"三点共振法"始终首先考虑的是大盘状态,再到板块热点资金的流向,然后是个股,最后考虑的才是指标。这两种分析方法在指导具体



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的操作时，思路是刚好相反的。

目前，所有股票软件中的绝大多数指标都是通过价、量、时间计算得来的，大多情况下就是K线的另一种表现形式，有一定的滞后性和随机性。否则，通过一台高性能的计算机就可以找到一只百分之百上涨的股票，但这可能吗？世界上有这样的计算机吗？不是计算机不好，而是通过指标、定式分析是永远都做不到的！但它能用来分析研究。

指标只是K线的另一种数学表现形式，有一定的滞后性，只是较直观、易看懂些。任何股票短中长线有相当的涨幅后，其相应的短中长线指标也走得很完美，但当任何一只股票在盘整时，任何短中长线指标反复的金叉、死叉都会失灵。可以说，任何指标皆如此，都无法解决在盘整时失效的情形。这就是为什么平时人人多想要波段操作，然而按指标来分析操作很难做到的原因。同一时间段，弱势股不易形成波段。可是如果采用"三点共振法"专做热点板块的龙头个股，就可以真正做到中短线波段操作。

中国股市是一个资金推动市，"三点共振法"始终紧紧跟踪的是市场中最活跃的那些主流资金、主力部队。跟着热钱走，成功更有把握。

44. 市盈率定价法

44.1 什么是市盈率定价法

市盈率是衡量股票投资价值的重要指标之一。公司的价值取决于它的盈利能力，而市盈率指标在一定程度上反映了价格和盈利能力的关系。对于盈利高且保持快速成长的上市公司，市场价格所反映的每股市盈率水平也越高。反之，盈利越差，市盈率水平越低。因此，我们可以将市盈率作为股票定价的一种依据。如果我们能够找到一家上市公司的合理市盈率，就可以从已知的流通股的市盈率和股本结构倒推出国有股的市盈率。

市盈率定价法是指依据注册会计师审核后的发行人的盈利情况计算发行人的每股收益，然后根据二级市场的平均市盈率、发行人的行业状况、经营状况和未来的成长情况拟定其市盈率，是新股发行定价方式的一种。

44.2 市盈率定价法的确定

以市盈率定价方式是参照拟发新股的所在行业平均市盈率结合拟发新



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股的收益、净资产、成长性、发行数量、市场状况以及可比上市公司二级市场表现来确定。按照以下公式计算确定：

发行价格＝每股收益×发行市盈率

市盈率定价法作为近年的主要新股发行定价方法在市场化定价趋势中具有不可替代的作用。这种定价方式由于考虑到发行风险，因此定价时通常会留有一定的空间。

合理市盈率定价法是有一定适用范围的，有些公司就不能采用这种方法定价，如：业绩太差甚至亏损的公司、流通股市盈率已经低于合理市盈率的公司以及在该定价方式下国有股价格低于每股净资产的公司，等等。

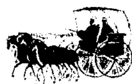
45. 上下背离买入法

45.1 什么是上下背离买入法

在实际投资中，投资者经常遇到的一个棘手问题是不知道如何区别洗盘与出货，其结果不是把洗盘误认为是出货而过早出局，错失获利良机，就是将出货误认为是洗盘而持股不动，错失了出货良机而遭套牢之苦。那么，如何把握洗盘与出货的区别，并在洗盘结束点及时跟进，从而跑赢大势呢？“上下背离买入法”在捕捉洗盘结束点方面有着十分准确的作用。

所谓“上下背离买入法”，其含义是：“上”指的是股票软件（钱龙）界面上方的移动平均线，“下”指的是（钱龙）界面下方的MACD。“上下背离买入”是指在股价的上涨过程中，出现横盘或下跌，此时，5日移动平均线与MACD（其参数为8，13，9）的运动方向产生了背离。

一种情况是在股价暂时下跌过程中，5日移动平均线同时下行，接近10日移动平均线或已经与10日移动平均线发生‘死叉’，而MACD却拒绝下滑，DIF指标（DIF为MACD的差离值）不减反增；另一种情况是在股价暂时横盘其间，MACD同时下滑甚至出现“死叉”，而5日移动平均线拒绝下行，不跌反涨。当出现以上情况时，说明市场主力正在洗盘，没有出货，股价的下跌或横盘是暂时的，其后的行情往往是上涨而不是下跌，这一阶段投资者应以买入或持股为主。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



45.2 上下背离买入法的条件

这里需要说明的是“上下背离买入法”的使用有着严格的要求，并不是所有符合“上下背离”的股票都能涨。一个较为成功的“上下背离买入点”在符合以上要求的同时，还必须满足以下条件：

①“上下背离”发生在上升三浪起点效果最好，也就是说，出现这种情况时股价刚刚涨，或涨幅有限，还没有进行过主升浪；

②“上下背离”发生时，股价刚刚上穿30日移动平均线，30日移动平均线开始走平或刚刚翘起向上，这说明股价已止跌企稳；

③“上下背离”发生时，MACD已经运行在0轴之上，这表明市场已处于强势之中，如果符合前面所讲的“MACD连续二次翻红”，效果更佳；

④“上下背离”发生时，如果出现的是第一种背离，当日成交量大于5日平均量时可考虑介入，如果出现的是第二种背离，当DIF由跌变涨的那一天，可考虑介入。

46. 偷梁换柱法

46.1 什么是偷梁换柱法

偷梁换柱法是投资者卖掉手中持有的某种股票而改购其它股票品牌的投资策略。该方法只适合那些有经验的股票投资者使用。

46.2 偷梁换柱法的方式

成功的偷梁换柱法主要有两种方式：

一种方式是，卖出真正有名气且上涨幅度已很高的热门股，转而换购暂时不受人注意的便宜股。进行这种转换的时机应选择在热门股票的涨势已接近顶点，且处于下跌边缘的时刻，此时如能适可而止，不仅可以避免因股价涨升过头而可能出现的受损，保住已经赚取的可观利润，还可聚集资金，对潜在的涨升股票进行一轮新的投资。这是股市行为中一种较为稳健的偷梁换柱法。

另一种方式是，卖出不受欢迎且变动极微的股票，换购可能会上涨的股



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票,或刚开始涨价的股票。如能顺利实现这种转换,则极易给投资者大幅度增加收益。

46.3 偷梁换柱法的注意事项

采用偷梁换柱的投资策略,应尽量避免两种类型的股票转换:

①要避免在两种有名气的品牌中进行换手。因为同时名气较大的股票,如果没有特别属于个股的利空利多消息出现,其两种股价的走向不会发生较大的差异,因而在这两种品牌之间进行换手,往往只是徒增手续费而已。

②要避免在同业间进行股票替换。因为同业种的股票,其涨跌的趋势相差是不大的,这种替换一般对投资者也不能带来好处。

47. 王子饭店损失法

47.1 什么是王子饭店损失法

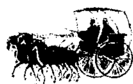
王子饭店损失法是卖出股票的方法之-。这种方法是由“王子饭店”的入帐方法转化而来。

国外有一家“王子饭店”,采用连锁式进行经营。当某一地区分店的经营收益出现赤字,而另一地区分店尚有盈余时,就将两家分店的收支全合并作为盈余而登记入帐。此后,人们将这种入帐方式称为“王子饭店”式。

在股票市场上,人们借用这种处理方式,将在卖出已有收益的股票时,把持有的正在受损的劣质股票一并卖出的方式称作“王子饭店损失法”。

47.2 王子饭店损失法的优点

采用“王子饭店损失法”的优点是:人们在卖必须脱手的劣质品牌时,由于同时也售出了已有收益的股票,这样,从总体上看,投资者仍然是有盈无亏,从而,避免了投资者因可能出现的帐面亏损产生不必要的心理负担,使证券投资者顺利抽回占用在不良品牌股票上的资金,使其投向有利可图的优质证券,以获取更大的投资收益。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



48. 协商定价法

48.1 什么是协商定价法

根据我国《证券法》的规定，股票的发行价格由发行人与承销的证券公司协商确定，并报中国证监会核准。发行公司应当参考公司经营业绩、净资产、发展潜力、发行数量、行业特点、股市状态，提供定价分析报告，说明确定发行价格的依据。

48.2 协商定价法的形式

协商定价法一般有两种方式：固定价格方式和市场询价方式。

48.2.1 固定价格方式

固定价格方式基本做法是由发行人和主承销商在新股公开发行前商定一个固定价格，然后根据这个价格进行公开发售。

48.2.2 市场询价方式

这种定价方式在美国普遍使用。当新股销售采用包销(FIRM COMMITMENT)方式时，一般采用市场询价方式，这种方式确定新股发行价格一般包括两个步骤：

根据新股的价值(一般用现金流量贴现法等方法确定)，股票发行时的大盘走势、流通盘大小、公司所处行业股票的市场表现等因素确定新股发行的价格区间。

主承销商协同上市公司的管理层进行路演，向投资者介绍和推介该股票，并向投资者发送预订邀请文件，征集在各个价位上的需求量，通过对反馈回来的投资者的预订股份单进行统计，主承销商和发行人对最初的发行价格进行修正，最后确定新股发行价格。

49. 相对有利法

49.1 什么是相对有利法

相对有利法是出售股票的技巧之一。它是指投资者在买进股票时，制



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定出一个预期的获利目标，当股价到达这一目标，就立即予以出手的投资方法。

相对有利法是一种比较稳健的短线投资方法，可以有效防止因股价下跌而给投资者带来的损失。

49.2 相对有利法的理论基础

相对有利法的理论基础是，由于股票交易是一种动态的活动过程，因而股票价格的高低是相对的，不存在绝对的高价与绝对的低价。这样，在股票投资过程中就应该坚持自己的预期目标，即"相对有利"的标准。只要达到了既定的预期目标，就应该脱手变现。不然的话，如果贪心不足，往往连老本也要蚀掉。至于预期目标的大小，则要根据股市状况和投资者的个性特点，由投资者自行确定。

例如，某投资者以 1 万元现金购买了每股价格为 10 元的某种股票 1 000 股，如果其确定的预期目标为 10%，那么当股价涨至每股 11 元时就应全部脱手变现。如果其确定的预期目标为 30%，则应待股价涨至每股 13 元时才能予以卖出。

49.3 相对有利法的缺陷

①当股票的脱手后，如果其股票继续上扬，那么投资者就会失去获取更多收益的机会。

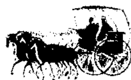
②当买进股票后，如果其股价变化比较平稳，那么就会长时间达不到预期的获利目标，而使投资者的资金长期搁置在不能获取收益的证券上。

此外，采取相对有利法的投资策略时，除了事先确定好预期的获利目标外，还可确定相应的预期损失目标。只要股价变化一旦达到预期损失目标时，投资者也应将股票脱手变现，以防止损失的进一步扩大。

50. 小钢炮战法

50.1 什么是小钢炮战法

"小钢炮战法"，是指 K 线组合颇似处于发射状态的小钢炮。该方法适



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



宜短线操作。

刚启动的板块龙头，在涨停第1天或连续涨停的第2天，尾市被巨单打开停板，盘面显示抛压很大。尽管抛压很大，但回落不超过3%。打开停板的次日，开盘后即下跌，但在2%左右止跌，随后放量上攻，几波段放量攀升。出现此种走势，一般可在放量上涨时介入，当日涨停的概率较大，短期收获颇丰。

50.2 小钢炮战法分析

前日放量打开涨停板，说明市场抛压较大，次日回落居多。该回落而没有回落，或者在小幅回落后再次上涨，且能轻易上摸前收盘，说明上涨动力仍然充足。前日的放量打开涨停板，只能是意在洗盘；或者虽有人出货，但主庄家不认可目标，志在必得，仍要上涨。

50.3 实战注意事项

①必须用于板块龙头，且打开停板的次日，第1波涨幅达到3%以上，并且有效撑住，而后再次突破时，说明强势确立。如果贪图便宜，在趋势不明显时介入，可能吃套。

②上涨不能太早，经过洗盘后，突破在中午收盘前比较可信，上涨太早只能当作反弹看待。

③上涨要有力，上涨坡度较陡，显示出明晰的主力运作迹象，强势本色未改。

51. 摊平操作法

51.1 什么是摊平操作法

俗话说，智者千虑必有一失。任何精明的投资人，都不可避免的有时会做出错误的决策，如买进的时机不对，或者买进价格高了等。因此，有经验的股票投资者都必定会摒弃赌徒心理，讲求逐步操作，即任何买卖进出都不用尽全部财力，以便下档摊平，或上档加码。

摊平操作法是指投资人在买进股票后，由于股价下跌，使得手中持股形



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成亏本状态，当股价跌落一段时间后，投资人以低价再买进一些以便匀低成本的操作方式。其实质是降低平均成本，由于股票的底部很难确定，所以这是一种扩大亏损的被动操作法。该方法试图回避证券操作中最重要的一项条件：正确的判断能力，而这是回避不了的，投资者获利必须有较正确的判断做基础。

51.2 摊平操作法的分类

摊平操作方法大体上可以分为三种：

51.2.1 逐次平均买进摊平法

逐次平均买进摊平法，即将要投入股票的资金分成三部分。第一次买进全部资产的三分之一；第二次再买进三分之一；剩余的三分之一最后买进，这种方法不论行情上下，都不冒太大的风险。

51.2.2 加倍买进摊平法

加倍买进摊平法有二段式和三段式两种。二段式为将总投资资金分成三份，第一次买进三分之一，如果行情下跌，则利用另外的三份之二，三段式是将总投资资金分成七份。第一次买进七分之一；如行情下跌，则第二次买进七分之二；如行情再下跌，则第三次买进七分之四，此法类似于“倒金字塔买进法”，适用于中、大户的操作。

51.2.3 加倍卖出摊平法

加倍卖出摊平法是将资金分成三份。第一次买进三分之一的，如发现市场状况逆转，行情确已下跌，则第二次卖出三份之二，即要多卖出一倍的股票。这样可以尽快摊平，增加获利机会。

上档加码就是买进股票之后，股价上升了，再加码买进一些，以使持股数量增多，扩大获利的比率。

52. 以静制动法

52.1 什么是以静制动法

当股市处在换手、轮做，行情走势表现为“东升西跳”、“此起彼落”时，股票投资者不妨采用以静制动的做法，经常出入证券交易所的人，大都易受情



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



绪的影响，如在股票轮做，行情东升西跳时，采取追涨的做法或跟随主力进出，很可能买到的是就要停顿或回头的股票，结果是疲于奔命，吃力不讨好没什么收益，甚至会有损失。

既然在股票轮流跳动阶段，没有绝对把握去购买刚好发动涨势的股票，就不妨以静制动，选择涨幅较小，或者尚未调整价位的股票买进持有，等到其他同类股票的价位涨高了，自然会有主力发现这种未动股票的潜力，到时这种股票价格也会因主力的参与而上涨，你便可从中获利。这就是生意场上的所谓"大家都做的，我不做"，"迎风的树，结不牢果实"。

52.2 以静制动法的人为条件

经常采用这种方法进行投资的人，一般不仅投资的技艺娴熟，而且修养也很深。因此，从事投资虽然旨在获利，但投资人的内在涵养也很重要，这即所谓的"场内工夫场外学"之道理。

采取以静制动法的投资策略，要求投资者在股市的换手轮做阶段，善于发现那些股价平静且有发展潜力的股票。

53. 赚 10% 计划法

53.1 什么是赚 10% 计划法

赚 10% 计划法是股票的短期投资策略之一，是指投资者在股票市场波动频繁情况下，确定一个股价变动的幅度，如以 10% 作为买进买出决策的指标上下限。

这种方法简便可行，但是投资者一定要做到心理状态较好，千万不要过贪。

53.2 赚 10% 计划法的操作

这种投资策略的简单操作是，投资者设定一个 10% 的涨幅为获利目标，只要所购股票的涨幅超过 10%，就立即予以卖出而不去考虑其它相关情况的变化。

由于股票市场是一个波动的市场，在一两个月内，一些股票的波幅超过



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10%是很经常的事,因此,短期投资者只要选择好所持股票,有效地把握10%的上下限,在恰当的时候购进,便很容易在短期内获取利润。

53.3 赚10%计划法的缺陷

但使用赚10%计划法也有缺陷,主要是如果投资者在售出股票后,其股价继续上扬,则有可能失去获取更多利润的机会;如果股价上涨长期达不到设定的10%的幅度,则往往会使投资者的资金长期被绑在股票上而不能灵活运用。

此外,需要指出的是,采用赚10%计划法时,还必须考虑税收和佣金因素。如果这些成本高于或接近股票投资所获利润,则这种投资就是不可取的。

54. 资金三三仓位制

54.1 什么是资金三三仓位制

资金三三仓位制是将资金分为三份,分别为仓底资金、追涨资金、短差资金。将每份资金再分为资金1资金2资金3,资金量为:1×资金1=1/2×资金2=1/3×资金3。

54.2 买入操作

54.2.1 仓底资金:大波段动底部操作。

资金1:新底第一次低吸。

资金2:第二次冲击底部低吸。

资金3:第三次冲击底部低吸。

54.2.2 追涨资金:大波段动强势段操作。

资金3:技术图形走好后突然下跌或缩量盘升时第一次低吸。

资金2:初始放量回抽第二次低吸。

资金1:放量走出充分换手位追高第三次吸纳。

54.2.3 短差资金:搏傻追打仓中的或不再仓中的大涨股。

资金1资金2资金3:追打仓中的或不再仓中的大涨股或制造成交量引



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



动市场跟风。

资金 1 资金 3:参与大涨 8% 以上股第一次反弹。

资金 2:参与大涨 8% 以上股第二次反弹。

54.3 卖出操作

54.3.1 仓底资金:大波段动底部操作。

资金 1:新底第一次低吸;低于成本 -3% 止损,任何突然拔高至前期阻力位 4 个点内或突然涨 5 点止赢,卖出后吸纳过程依旧。

资金 2:第二次冲击底部低吸;任何突然拔高至前期阻力位 4 个点内或突然涨 5 点止赢,所有仓内全部卖出,卖出后资金叠加,吸纳过程依旧。

资金 3:第三次冲击底部低吸;任何突然拔高至前期阻力位 4 个点内或突然涨 5 点止赢,所有仓内全部卖出,卖出后资金叠加,吸纳过程依旧。

54.3.2 追涨资金:大波段动强势段操作。

资金 3:技术图形走好后突然下跌或缩量盘升时第一次低吸——任何突然拔高至前期阻力位 4 个点内或突然涨 5 点止赢,所有仓内全部卖出,卖出后资金叠加,吸纳过程依旧;

资金 2:初始放量回抽第二次低吸;任何突然拔高至前期阻力位 4 个点内或突然涨 5 点止赢,所有仓内全部卖出,卖出后资金叠加,吸纳过程依旧。

资金 1:放量走出充分换手位追高第三次吸纳;巨量缩量开始后,所有仓内全部卖出。持有现金。

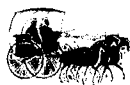
54.3.3 短差资金:搏傻追打仓中的或不再仓中的大涨股,遵循"止损"原则。

资金 1 资金 2 资金 3:追打仓中的或不再仓中的大涨股或制造成交量引动市场跟风;巨量缩量开始后,所有仓内全部卖出。持有现金。

资金 1 资金 3:参与大涨 8% 以上股第一次反弹;巨量缩量开始后,所有仓内全部卖出。持有现金。

资金 2:参与大涨 8% 以上股第二次反弹;巨量缩量开始后,所有仓内全部卖出。持有现金。

总结:七次低吸;两次追高;探底一份 123;追涨一份 321;博傻一份全用上;一波反弹 2/3(份);两波反弹 1/3(份);人非圣贤要出错;细心吸纳不怕繁;买入卖出要果断;迟疑片刻千金散;低吸高抛是正理;追涨杀涨把钱赚。



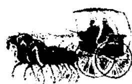
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这份资金计划是一个见好就收,不断修正自己错误的计划,基本保证和克服了因判断失误带来的损失,是一个长赚难亏的计划。也是一份针对主力各个不同做庄过程的资金计划,还使得主力在这份计划前一筹莫展,要想不让你赚钱比登天还难,是一份小资金跟踪大资金趋向的计划,是散户的法宝,当大多数人使用此计划,主力只能使用:拖延时间,不敢凶狠洗盘,更勇猛拉高,高位多次震荡的法子了。

55. 动量交易策略

55.1 动量交易策略概述

动量交易策略,即预先对股票收益和交易量设定过滤准则,当股票收益或股票收益和交易量同时满足过滤准则就买入或卖出股票的投资策略。行为金融意义上的动量交易策略的提出,源于对股市中股票价格中期收益延续性的研究。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、名词解释

1. 股票投资风险

1.1 股票投资风险的定义

股票投资风险是指股票投资中不能获得投资收益、投资本钱遭受损失的可能性；即在买入股票后在预定的时间内不能以不低于买入价将股票卖出，以致发生套牢，且套牢后的股价收益率(每股税后利润/买入股价)达不到同期银行储蓄利率的可能性。

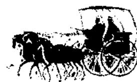
1.2 股票投资风险

股票投资风险包括两部分内容：

1. 股票投资收益风险。投资的目的是使资本增值，取得投资收益。如果投资结果投资人可能获取不到比存银行或购买债券等其它有价证券更高的收益，甚至未能获取收益，那么对投资者来说意味着遭受了风险，这种风险称之为投资收益风险。

2. 股票投资资本风险。股票投资资本风险是指投资者在股票投资中面临着投资资本遭受损失的可能性。

在股票投资中使投资者有可能蒙受损失的风险可归纳成两大类：一是系统性风险；一是非系统性风险。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



系统性风险指由于某种因素对市场上所有证券都会带来损失的可能性。系统性风险包括政治风险、经济风险、心理风险、技术风险等：

(1)政治风险。政治风险是指足以影响股价变动的国内外政治活动以及政府的政策、措施、法令等。

(2)经济风险。经济风险是指影响股价波动的各种经济因素，包括：经济增长情况、经济景气循环、利率、汇率变动、财政收支状况、货币供应量、物价、国际收支等。

(3)心理风险。心理风险是指投资者的心理变化对股价变动产生的影响。

(4)技术风险。技术风险是指股票市场内部因技术性操作因素引起股价波动而产生的风险。技术风险因素包括投机者的投机性操作、股市的强弱变动趋势、股价循环、信用交易和证券主管部门对股票市场的限制性规定。然而，各股票上市公司自身的情况不同，因此系统性风险对各种股票的影响程度又是不一样的。这种不同程度可通过 Beta 系数来反映。

$$\text{Beta 系数}=\frac{\text{某种股票的预期报酬}-\text{该期报酬中的非风险部分}}{\text{整个市场股票组合的预期报酬}-\text{该期报酬中的非风险部分}}$$

作为整体股票市场的 Beta 系数为 1。如果某种股票的风险情况与整个股票市场的风险情况相一致，那么这种股票的 Beta 系数也等于 1，如果某种股票的 Beta 系数大于 1，说明其风险程度大于整个市场的风险水平。如果某种股票的 Beta 系数小于 1，说明其风险程度小于整个市场水平。

非系统性风险是指某些对单个股票造成损失的可能性。这种风险既来之股票上市公司外部，如产品市场销路变化，国家政策调整等，也来自股票上市公司内部，如由公司管理能力、促销能力、技术能力、生产能力不佳等因素造成的风险。在一般情况下非系统性风险主要来自股票上市公司内部。非系统性风险的来源归纳起来主要是以下两方面：

(1)经营风险。经营风险是指因公司经营不善而来的风险。

(2)财务风险。财务风险是指公司的资金困难引起的风险。

将上述几种风险综合起来，股票投资风险可分为可分散风险、不可分散风险和总风险三个范畴。

①可分散风险。由于非系统性风险只对个别公司或行业的股票发生影响，与股票市场总价格的变动不存在系统性、全局性的联系，为分散此风险



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的发生，一般可采取股票组合投资的方法，因此非系统性风险也称为可分散风险。

②不可分散风险。由于系统性风险是同时影响整个股票市场价格的，它无法通过任何技术处理的办法来分散其风险性影响，因此系统性风险也称为不可分散风险。

③总风险。可分散风险和不可分散风险之和为总风险，它反映股票投资者的股票持有期收益的总变动性。

1.3 股票投资风险防范方法

股市有风险，那么对风险如何防范，有下列方法：

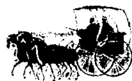
1.3.1 分散系统风险

股市操作有句谚语："不要把鸡蛋都放在一个篮子里"，这话道出了分散风险的哲理。

(1)办法之一是"分散投资资金单位"。60年代末一些研究者发现，如果把资金平均分散到数家乃至许多家任意选出的公司股票上，总的投资风险就会大大降低。他们发现，对任意选出的60种股票的"组合群"进行投资，其风险可将至11.9%左右，即如果把资金平均分散到许多家公司的股票上，总的投资收益率变动，在6个月内变动将达20.5%。如果你手中有一笔暂时不用的、金额又不算大的现金，你又能承受其投资可能带来得损失，那你可选择那些高收益的股票进行投资；如果你掌握的是一大笔损失不得的巨额现金，那你最好采取分散投资的方法来降低风险，即使有不测风云，也会"东方不亮西方亮"，不至于"全军覆没"。

(2)办法之二是"行业选择分散"。证券投资、尤其是股票投资不仅要对不同的公司分散投资，而且这些不同的公司也不宜都是同行业的或相邻行业的，最好是有一部分或都是不同行业的，因为共同的经济环境会对同行业的企业和相邻行业的企业带来相同的影响，如果投资选择的是同行业或相邻行业的不同企业，也达不到分散风险的目的。只有不同行业、不相关的企业才有可能次损彼益，从而能有效地分散风险。

(3)办法之三是"时间分散"。就股票而言，只要股份公司盈利，股票持有人就会定期收到公司发放的股息与红利，例如香港、台湾的公司通常在每年3月份举行一次股东大会，决定每股的派息数额和一些公司的发展方针和



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



计划,在4月间派息。而美国的企业则都是每半年派息一次。一般临近发息前夕,股市得知公司得派息数后,相应得股票价格会有明显地变动。短期投资宜在发息日之前大批购入该股票,在获得股息和其他好处后,再将所持股票转手;而长期投资者则不宜在这期间购买该股票。因而,证券投资者应根据投资得不同目的而分散自己的投资时间,以将风险分散在不同阶段上。

(4)办法之四是“季节分散”。股票的价格,在股市的淡旺季会有较大的差异。由于股市淡季股价会下跌,将造成股票卖出者的额外损失;同样,如果是在股市旺季与淡季交替期贸然一次性买入某股票,由于股市价格将由高位转向低位,也会造成购买者的成本损失。因此,在不能预测股票淡旺程度的情况下,应把投资或收回投资的时间拉长,不急于向股市注入资本或抽回资金,用数月或更长的时间来完成此项购入或卖出计划,以降低风险程度。

1.3.2　回避市场风险

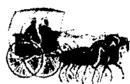
市场风险来自各种因素,需要综合运用回避方法。

(1)掌握趋势。对每种股票价位变动的历史数据进行详细的分析,从中了解其循环变动的规律,了解收益的持续增长能力。例如小汽车制造业,在社会经济比较繁荣时,其公司利润有保证,小汽车的消费者就会大为减少,这时期一般就不能轻易购买它的股票。

(2)搭配周期股。有的企业受其自身的经营限制,一年里总有那么一段时间停工停产,其股价在这段时间里大多会下跌,为了避免因股价下跌而造成的损失,可策略性地购入另一些开工、停工刚好相反的股票进行组合,互相弥补股价可能下跌所造成的损失。

(3)选择买卖时机。以股价变化的历史数据为基础,算出标准误差,并以此为选择买卖时机的一般标准,当股价低于标准误差下限时,可以购进股票,当股价高于标准误差上限时,最好把手头的股票卖掉。

(4)注意投资期。企业的经营状况往往呈一定的周期性,经济气候好时,股市交易活跃;经济气候不好时,股市交易必然凋零。要注意不要把股市淡季作为大宗股票投资期。在西方国家,股市的变化对经济气候的反映更敏感,常常是在经济出现衰退前6个月,股价已开始回落。比如1991年2月,美国经济进入新的一个衰退期的前6个月,著名的道·琼斯工业指数已开始下跌,而在经济开始复苏前半年,股价即已开始回弹。根据历史资料分



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析，还可知道它的经济繁荣期大多持续48个月。因此，有可能地正确地判定当时经济状况在兴衰循环中所处的地位，把握好投资期限。

1.3.3　防范经营风险

在购买股票前，要认真分析有关投资对象，即某企业或公司的财务报告，研究它现在的经营情况以及在竞争中的地位和以往的盈利情况趋势。如果能保持收益持续增长、发展计划切实可行的企业当作股票投资对象，而和那些经营状况不良的企业或公司保持一定的投资距离，就能较好地防范经营风险。如果能深入分析有关企业或公司的经营材料，并不为表面现象所动，看出它的破绽和隐患，并作出冷静的判断，则可完全回避经营风险。

1.3.4　避开购买力风险

在通货膨胀期内，应留意市场上价格上涨幅度高的商品，从生产该类商品的企业中挑选出获利水平和能力高的企业来。当通货膨胀率异常高时，应把保值作为首要因素，如果能购买到保值产品的股票（如黄金开采公司、金银器制造公司等股票），则可避开通货膨胀带来的购买力风险。

1.3.5　避免利率风险

尽量了解企业营运资金中自有成份的比例，利率升高时，会给借款较多的企业或公司造成较大困难，从而殃及股票价格，而利率的升降对那些借款较少、自有资金较多的企业或公司影响不大。因而，利率趋高时，一般要少买或不买借款较多的企业股票，利率波动变化难以捉摸时，应优先购买那些自有资金较多企业的股票，这样就可基本上避免利率风险。

2. 股票发行价格

2.1　什么是股票发行价格

股票发行价格是指股份有限公司出售新股票的价格。在确定股票发行价格时，可以按票面金额确定，也可以超过票面金额确定，但不得以低于票面金额的价格发行。

股票发行，一般就是公开向社会募集股本，发行股份，这种价格的高低受市场机制的影响极大，取决于公司的投资价值和供求关系的变化。如果股份有限公司发行的股票，价格超过了票面金额，被称为溢价发行，至于高



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出票面金额多少,则由发行人与承销的证券公司协商确定,报国务院证券监督管理机构核准,这种决定股票发行价格的体制,就是发挥市场作用,由市场决定价格,但是受证券监管机构的监督。

在股票发行价格中,溢价发行或者等价发行都是允许的,但是不允许以低于股票票面的价格发行,又称折价发行,因为这种发行价格会使公司实有资本少于公司应有的资本,致使公司资本中存在着虚数,不符合公司资本充实原则;另一方面,公司以低于票面金额的价格发行股票,实际上就意味着公司对债权人有负债行为,不利于保护债权人的利益。

溢价发行股票,就是以同样的股份可以筹集到比按票面金额计算的更多的资金,从而增加了公司的资本,因此,以超过票面金额发行股票所得溢价款列入公司资本公积金,表现为公司股东的权益,即所有权归属于投资者。

2.2 股票发行价格方式

当股票发行公司计划发行股票时,就需要根据不同情况,确定一个发行价格以推销股票。一般而言,股票发行价格有以下几种:面值发行、时价发行、中间价发行和折价发行等。

2.2.1 面值发行

即按股票的票面金额为发行价格。采用股东分摊的发行方式时一般按平价发行,不受股票市场行情的左右。由于市价往往高于面额,因此以面额为发行价格能够使认购者得到因价格差异而带来的收益,使股东乐于认购,又保证了股票公司顺利地实现筹措股金的目的。

2.2.2 时价发行

即不是以面额,而是以流通市场上的股票价格(即时价)为基础确定发行价格。这种价格一般都是时价高于票面额,二者的差价称溢价,溢价带来的收益归该股份公司所有。时价发行能使发行者以相对少的股份筹集到相对多的资本,从而减轻负担,同时还可以稳定流通市场的股票时价,促进资金的合理配置。

按时价发行,对投资者来说也未必吃亏,因为股票市场上行情变幻莫测,如果该公司将溢价收益用于改善经营,提高了公司和股东的收益,将使股票价格上涨;投资者若能掌握时机,适时按时价卖出股票,收回的现款会



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

远高于购买金额,以股票流通市场上当时的价格为基准,但也不必完全一致。在具体决定价格时,还要考虑股票销售难易程度、对原有股票价格是否冲击、认购期间价格变动的可能性等因素,因此,一般将发行价格定在低于时价约5-10%的水平上是比较合理的。

2.2.3　中间价发行

即股票的发行价格取票面额和市场价格的中间值。这种价格通常在时价高于面额,公司需要增资但又需要照顾原有股东的情况下采用。中间价格发行对象一般为原股东,在时价和面额之间采取一个折中的价格发行,实际上是将差价收益一部分归原股东所有,一部分归公司所有用于扩大经营。因此,在进行股东分摊时要按比例配股,不改变原来的股东构成。

2.2.4　折价发行

即发行价格不到票面额,是打了折扣的。折价发行有两种情况:

一种是优惠性的,通过折价使认购者分享权益。例如公司为了充分体现对现有股东优惠而采取搭配增资方式时,新股票的发行价格就为票面价格的某一折扣,折价不足票面额的部分由公司的公积金抵补。现有股东所享受的优先购买和价格优惠的权利就叫作优先购股权。若股东自己不享用此权,他可以将优先购股权转让出售。这种情况有时又称作优惠售价。

另一种情况是该股票行情不佳,发行有一定困难,发行者与推销者共同议定一个折扣率,以吸引那些预测行情要上浮的投资者认购。由于各国一规定发行价格不得低于票面额,因此,这种折扣发行需经过许可方能实行。

2.3　股票发行价格方式的确立

(1)市盈率定价法

(2)竞价确定法

(3)净资产倍率法

股票发行价格的确定有三种情况:

(1)股票的发行价格就是股票的票面价值;

(2)股票的发行价格以股票在流通市场上的价格为基准来确定;

(3)股票的发行价格在股票面值与市场流通价格之间,通常是对原有股东有偿配股时采用这种价格。

国际市场上确定股票发行价格的参考公式是:



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票发行价格 = 市盈率还原值 * 40% + 股息还原率 * 20% + 每股净值 * 20% + 预计当年股息与一年期存款利率还原值 * 20%

2.4 股票发行价格的确定要素

在国际股票市场上，在确定一种新股票的发行价格时，一般要考虑其四个方面的数据资料：

(1)要参考上市公司上市前最近三年来平均每股税后纯利乘上已上市的近似类的其他股票最近三年来的平均利润率。这方面的数据占确定最终股票发行价格的四成比重；

(2)要参考上市公司上市前最近四年来平均每股所获股息除以已上市的近似类的其他股票最近三年平均股息率。这方面的数据占确定最终股票发行价格的二成比重；

(3)要参考上市公司上市前最近期的每股资产净值。这方面的数据占确定最终股票发行价格的二成比重；

(4)要参考上市公司当年预计的股利除以银行一年期的定期储蓄存款利率。这方面的数据也占确定最终股票发行价格的二成比重。

3. 股票价格指数

3.1 股票价格指数简介

股票价格指数即股票指数。是由证券交易所或金融服务机构编制的表明股票行市变动的一种供参考的指示数字。由于股票价格起伏无常，投资者必然面临市场价格风险。对于具体某一种股票的价格变化，投资者容易了解，而对于多种股票的价格变化，要逐一了解，既不容易，也不胜其烦。为了适应这种情况和需要，一些金融服务机构就利用自己的业务知识和熟悉市场的优势，编制出股票价格指数，公开发布，作为市场价格变动的指标。投资者据此就可以检验自己投资的效果，并用以预测股票市场的动向。同时，新闻界、公司老板乃至政界领导人等也以此为参考指标，来观察、预测社会政治、经济发展形势。

这种股票指数，也就是表明股票行市变动情况的价格平均数。编制股



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票指数，通常以某年某月为基础，以这个基期的股票价格作为100，用以后各时期的股票价格和基期价格比较，计算出升除的百分比，就是该时期的股票指数。投资者根据指数的升降，可以判断出股票价格的变动趋势。并且为了能实时的向投资者反映股市的动向，所有的股市几乎都是在股价变化的同时即时公布股票价格指数。

计算股票指数，要考虑三个因素：一是抽样，即在众多股票中抽取少数具有代表性的成份股；二是加权，按单价或总值加权平均，或不加权平均；三是计算程序，计算算术平均数、几何平均数，或兼顾价格与总值。

由于上市股票种类繁多，计算全部上市股票的价格平均数或指数的工作是艰巨而复杂的，因此人们常常从上市股票中选择若干种富有代表性的样本股票，并计算这些样本股票的价格平均数或指数。用以表示整个市场的股票价格总趋势及涨跌幅度。计算股价平均数或指数时经常考虑以下四点：

（1）样本股票必须具有典型性、普通性，为此，选择样本对应综合考虑其行业分布、市场影响力、股票等级、适当数量等因素；

（2）计算方法应具有高度的适应性，能对不断变化的股市行情作出相应的调整或修正，使股票指数或平均数有较好的敏感性；

（3）要有科学的计算依据和手段。计算依据的口径必须统一，一般均以收盘价为计算依据，但随着计算频率的增加，有的以每小时价格甚至更短的时间价格计算；

（4）基期应有较好的均衡性和代表性。

3.2　指数的计算方法

计算股票指数时，往往把股票指数和股价平均数分开计算。按定义，股票指数即股价平均数。但从两者对股市的实际作用而言，股价平均数是反映多种股票价格变动的一般水平，通常以算术平均数表示。人们通过对不同的时期股价平均数的比较，可以认识多种股票价格变动水平。而股票指数是反映不同时期的股价变动情况的相对指标，也就是将第一时期的股价平均数作为另一时期股价平均数的基准的百分数。通过股票指数，人们可以了解计算期的股价比基期的股价上升或下降的百分比率。由于股票指数是一个相对指标，因此就一个较长的时期来说，股票指数比股价平均数能更



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为精确地衡量股价的变动。

3.3 股价平均数的计算

股票价格平均数反映一定时点上市股票价格的绝对水平，它可分为简单算术股价平均数、修正的股价平均数、加权股价平均数三类。人们通过对不同时点股价平均数的比较，可以看出股票价格的变动情况及趋势。

3.3.1 简单算术股价平均数

简单算术股价平均数是将样本股票每日收盘价之和除以样本数得出的，即：

简单算术股价平均数 = (P1 + P2 + P3 + … + Pn)/n

世界上第一个股票价格平均——道·琼斯股价平均数在1928年10月1日前就是使用简单算术平均法计算的。

现假设从某一股市采样的股票为A、B、C、D四种，在某一交易日的收盘价分别为10元、16元、24元和30元，计算该市场股价平均数。将上述数置入公式中，即得：

股价平均数 = (P1 + P2 + P3 + P4)/n
= (10 + 16 + 24 + 30)/4
= 20(元)

简单算术股价平均数虽然计算较简便，但它有两个缺点：一是它未考虑各种样本股票的权数，从而不能区分重要性不同的样本股票对股价平均数的不同影响。二是当样本股票发生股票分割派发红股、增资等情况时，股价平均数会产生断层而失去连续性，使时间序列前后的比较发生困难。例如，上述D股票发生以1股分割为3股时，股价势必从30元下调为10元，这时平均数就不是按上面计算得出的20元，而是(10 + 16 + 24 + 10)/4 = 15(元)。这就是说，由于D股分割技术上的变化，导致股价平均数从20元下跌为15元(这还未考虑其他影响股价变动的因素)，显然不符合平均数作为反映股价变动指标的要求。

3.3.2 修正的股份平均数

修正的股价平均数有两种：

一是除数修正法，又称道式修正法。这是美国道·琼斯在1928年创造的一种计算股价平均数的方法。该法的核心是求出一个常数除数，以修正



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因股票分割、增资、发放红股等因素造成股价平均数的变化，以保持股份平均数的连续性和可比性。具体作法是以新股价总额除以旧股价平均数，求出新的除数，再以计算期的股价总额除以新除数，这就得出修正的股价平均数。即：

新除数 = 变动后的新股价总额/旧的股价平均数

修正的股价平均数 = 报告期股价总额/新除数

在前面的例子除数是4，经调整后的新的除数应是：

新的除数 = (10 + 16 + 24 + 10)/20 = 3，将新的除数代入下列式中，则：

修正的股价平均数 = (10 + 16 + 24 + 10)/3 = 20(元)得出的平均数与未分割时计算的一样，股价水平也不会因股票分割而变动。

二是股价修正法。股价修正法就是将股票分割等，变动后的股价还原为变动前的股价，使股价平均数不会因此变动。美国《纽约时报》编制的500种股价平均数就采用股价修正法来计算股价平均数。

3.3.3　加权股价平均数

加权股价平均数是根据各种样本股票的相对重要性进行加权平均计算的股价平均数，其权数(Q)可以是成交股数、股票总市值、股票发行量等。

3.4　股票指数的计算

股票指数是反映不同时点上股价变动情况的相对指标。通常是将报告期的股票价格与定的基期价格相比，并将两者的比值乘以基期的指数值，即为该报告期的股票指数。股票指数的计算方法有三种：一是相对法，二是综合法，三是加权法。3.4.1　相对法

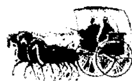
相对法又称平均法，就是先计算各样本股票指数。再加总求总的算术平均数。其计算公式为：

股票指数 = n 个样本股票指数之和/n 英国的《经济学人》普通股票指数就使用这种计算法。

3.4.2　综合法

综合法是先将样本股票的基期和报告期价格分别加总，然后相比求出股票指数。即：

股票指数 = 报告期股价之和/基期股价之和



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



代入数字得：

股价指数 =（8 +12 +14 +18）/（5 +8 +10 +15）=52/38 =136.8%

即报告期的股价比基期上升了36.8%。

从平均法和综合法计算股票指数来看，两者都未考虑到由各种采样股票的发行量和交易量的不相同，而对整个股市股价的影响不一样等因素，因此，计算出来的指数亦不够准确。为使股票指数计算精确，则需要加入权数，这个权数可以是交易量，亦可以是发行量。

3.4.3 加权法

加权股票指数是根据各期样本股票的相对重要性予以加权，其权数可以是成交股数、股票发行量等。按时间划分，权数可以是基期权数，也可以是报告期权数。以基期成交股数（或发行量）为权数的指数称为拉斯拜尔指数；以报告期成交股数（或发行量）为权数的指数称为派许指数。

拉斯拜尔指数偏重基期成交股数（或发行量），而派许指数则偏重报告期的成交股数（或发行量）。目前世界上大多数股票指数都是派许指数。

3.5 世界上几种著名的股票指数

3.5.1 道·琼斯股票指数

道·琼斯股票指数是世界上历史最为悠久的股票指数，它的全称为股票价格平均数。它是在1884年由道·琼斯公司的创始人查理斯·道开始编制的。其最初的道·琼斯股票价格平均指数是根据11种具有代表性的铁路公司的股票，采用算术平均法进行计算编制而成，发表在查理斯·道自己编辑出版的《每日通讯》上。其计算公式为：

股票价格平均数 = 入选股票的价格之和/入选股票的数量

自1897年起，道·琼斯股票价格平均指数开始分成工业与运输业两大类，其中工业股票价格平均指数包括12种股票，运输业平均指数则包括20种股票，并且开始在道·琼斯公司出版的《华尔街日报》上公布。在1929年，道·琼斯股票价格平均指数又增加了公用事业类股票，使其所包含的股票达到65种，并一直延续至今。

现在的道·琼斯股票价格平均指数是以1928年10月1日为基期，因为这一天收盘时的道·琼斯股票价格平均数恰好约为100美元，所以就将其定



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为基准日。而以后股票价格同基期相比计算出的百分数，就成为各期的投票价格指数，所以现在的股票指数普遍用点来做单位，而股票指数每一点的涨跌就是相对于基准日的涨跌百分数。

道·琼斯股票价格平均指数最初的计算方法是用简单算术平均法求得，当遇到股票的除权除息时，股票指数将发生不连续的现象。1928 年后，道·琼斯股票价格平均数就改用新的计算方法，即在计点的股票除权或除息时采用连接技术，以保证股票指数的连续，从而使股票指数得到了完善，并逐渐推广到全世界。

目前，道·琼斯股票价格平均指数共分四组，第一组是工业股票价格平均指数。它由 30 种有代表性的大工商业公司的股票组成，且随经济发展而变大，大致可以反映美国整个工商业股票的价格水平，这也就是人们通常所引用的道·琼斯工业股票价格平均数。第二组是运输业股票价格平均指数。

它包括着 20 种有代表性的运输业公司的股票，即 8 家铁路运输公司、8 家航空公司和 4 家公路货运公司。第三组是公用事业股票价格平均指数，是由代表着美国公用事业的 15 家煤气公司和电力公司的股票所组成。第四组是平均价格综合指数。

它是综合前三组股票价格平均指数 65 种股票而得出的综合指数，这组综合指数虽然为优等股票提供了直接的股票市场状况，但现在通常引用的是第一组——工业股票价格平均指数。

道·琼斯股票价格平均指数是目前世界上影响最大、最有权威性的一种股票价格指数，原因之一是道·琼斯股票价格平均指数所选用的股票都是有代表性，这些股票的发行公司都是本行业具有重要影响的著名公司，其股票行情为世界股票市场所瞩目，各国投资者都极为重视。为了保持这一特点，道·琼斯公司对其编制的股票价格平均指数所选用的股票经常予以调整，用具有活力的更有代表性的公司股票替代那些失去代表性的公司股票。自 1928 年以来，仅用于计算道·琼斯工业股票价格平均指数的 30 种工商业公司股票，已有 30 次更换，几乎每两年就要有一个新公司的股票代替老公司的股票。原因之二是，公布道·琼斯股票价格平均指数的新闻载体——《华尔街日报》是世界金融界最有影响力的报纸。

该报每天详尽报道其每个小时计算的采样股票平均指数、百分比变动



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



率、每种采样股票的成交数额等,并注意对股票分股后的股票价格平均指数进行校正。在纽约证券交易营业时间里,每隔半小时公布一次道·琼斯股票价格平均指数。原因之三是,这一股票价格平均指数自编制以来从未间断,可以用来比较不同时期的股票行情和经济发展情况,成为反映美国股市行情变化最敏感的股票价格平均指数之一,是观察市场动态和从事股票投资的主要参考。当然,由于道·琼斯股票价格指数是一种成分股指数,它包括的公司仅占目前2500多家上市公司的极少部分,而且多是热门股票,且未将近年来发展迅速的服务性行业和金融业的公司包括在内,所以它的代表性也一直受到人们的质疑和批评。

3.5.2 标准·普尔股票价格指数

除了道·琼斯股票价格指数外,标准·普尔股票价格指数在美国也很有影响,它是美国最大的证券研究机构即标准·普尔公司编制的股票价格指数。该公司于1923年开始编制发表股票价格指数。最初采选了230种股票,编制两种股票价格指数。到1957年,这一股票价格指数的范围扩大到500种股票,分成95种组合。其中最重要的四种组合是工业股票组、铁路股票组、公用事业股票组和500种股票混合组。从1976年7月1日开始,改为400种工业股票,20种运输业股票,40种公用事业股票和40种金融业股票。几十年来,虽然有股票更迭,但始终保持为500种。标准·普尔公司股票价格指数以1941年至1943年抽样股票的平均市价为基期,以上市股票数为权数,按基期进行加权计算,其基点数为10。以目前的股票市场价格乘以股票市场上发行的股票数量为分子,用基期的股票市场价格乘以基期股票数为分母,相除之数再乘以10就是股票价格指数。

3.5.3 纽约证券交易所股票价格指数

纽约证券交易所股票价格指数。这是由纽约证券交易所编制的股票价格指数。它起自1966年6月,先是普通股股票价格指数,后来改为混合指数,包括着在纽约证券交易所上市的1 500家公司的1 570种股票。具体计算方法是将这些股票按价格高低分开排列,分别计算工业股票、金融业股票、公用事业股票、运输业股票的价格指数,最大和最广泛的是工业股票价格指数,由1 093种股票组成;金融业股票价格指数包括投资公司、储蓄贷款协会、分期付款融资公司、商业银行、保险公司和不动产公司的223种股票;运输业股票价格指数包括铁路、航空、轮船、汽车等公司的65种股票;公用事



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业股票价格指数则有电话电报公司、煤气公司、电力公司和邮电公司的189种股票。

纽约股票价格指数是以1965年12月31日确定的50点为基数，采用的是综合指数形式。纽约证券交易所每半个小时公布一次指数的变动情况。虽然纽约证券交易所编制股票价格指数的时间不长，因它可以全面及时地反映其股票市场活动的综合状况，较为受投资者欢迎。

3.5.4 日经道·琼斯股价指数(日经平均股价)

日经道·琼斯股价指数系由日本经济新闻社编制并公布的反映日本股票市场价格变动的股票价格平均数。该指数从1950年9月开始编制。

最初根据东京证券交易所第一市场上市的225家公司的股票算出修正平均股价，当时称为“东证修正平均股价”。1975年5月1日，日本经济新闻社向道·琼斯公司买进商标，采用美国道·琼斯公司的修正法计算，这种股票指数也就改称“日经道·琼斯平均股价”。1985年5月1日在合同期满10年时，经两家商议，将名称改为“日经平均股价”。

按计算对象的采样数目不同，该指数分为两种，一种是日经225种平均股价。其所选样本均为在东京证券交易所第一市场上市的股票，样本选定后原则上不再更改。1981年定位制造业150家，建筑业10家、水产业3家、矿业3家、商业12家、路运及海运14家、金融保险业15家、不动产业3家、仓库业、电力和煤气4家、服务业5家。由于日经225种平均股价从1950年一直延续下来，因而其连续性及可比性较好，成为考察和分析日本股票市场长期演变及动态的最常用和最可靠指标。该指数的另一种是日经500种平均股价。这是从1982年1月4日起开始编制的。由于其采样包括有500种股票，其代表性就相对更为广泛，但它的样本是不固定的，每年4月份要根据上市公司的经营状况、成交量和成交金额、市价总值等因素对样本进行更换。

3.5.5 《金融时报》股票价格指数

《金融时报》股票价格指数的全称是“伦敦《金融时报》工商业普通股股票价格指数”，是由英国《金融时报》公布发表的。该股票价格指数包括着在英国工商业中挑选出来的具有代表性的30家公开挂牌的普通股股票。它以1935年7月1日作为基期，其基点为100点。该股票价格指数以能够及时显示伦敦股票市场情况而闻名于世。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.5.6 香港恒生指数

香港恒生指数是香港股票市场上历史最久、影响最大的股票价格指数，由香港恒生银行于1969年11月24日开始发表。

恒生股票价格指数包括从香港500多家上市公司中挑选出来的33家有代表性且经济实力雄厚的大公司股票作为成份股，分为四大类——4种金融业股票、6种公用事业股票、9种地产业股票和14种其他工商业（包括航空和酒店）股票。

这些股票占香港股票市值的63.8%，因该股票指数涉及到香港的各个行业，具有较强的代表性。

恒生股票价格指数的编制是以1964年7月31日为基期，因为这一天香港股市运行正常，成交值均匀，可反映整个香港股市的基本情况，基点确定为100点。其计算方法是将33种股票按每天的收盘价乘以各自的发行股数为计算日的市值，再与基期的市值相比较，乘以100就得出当天的股票价格指数。

由于恒生股票价格指数所选择的基期适当，因此，不论股票市场狂升或猛跌，还是处于正常交易水平，恒生股票价格指数基本上能反映整个股市的活动情况。

自1969年恒生股票价格指数发表以来，已经过多次调整。由于1980年8月香港当局通过立法，将香港证券交易所、远东交易所、金银证券交易所和九龙证券所合并为香港联合证券交易所，在目前的香港股票市场上，只有恒生股票价格指数与新产生的香港指数并存，香港的其他股票价格指数均不复存在。

3.5.7 我国的股票指数

①上证股票指数系由上海证券交易所编制的股票指数，1990年12月19日正式开始发布。该股票指数的样本为所有在上海证券交易所挂牌上市的股票，其中新上市的股票在挂牌的第二天纳入股票指数的计算范围。

该股票指数的权数为上市公司的总股本。由于我国上市公司的股票有流通股和非流通股之分，其流通量与总股本并不一致，所以总股本较大的股票对股票指数的影响就较大，上证指数常常就成为机构大户造市的工具，使股票指数的走势与大部分股票的涨跌相背离。

上海证券交易所股票指数的发布几乎是和股市行情的变化相同步的，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它是我国股民和证券从业人员研判股票价格变化趋势必不可少的参考依据。

②深圳综合股票指数系由深圳证券交易所编制的股票指数,1991 年 4 月 3 日为基期。该股票指数的计算方法基本与上证指数相同,其样本为所有在深圳证券交易所挂牌上市的股票,权数为股票的总股本。由于以所有挂牌的上市公司为样本,其代表性非常广泛,且它与深圳股市的行情同步发布,它是股民和证券从业人员研判深圳股市股票价格变化趋势必不可少的参考依据。在前些年,由于深圳证交所的股票交投不如上海证交所那么活跃,深圳证券交易所现已改变了股票指数的编制方法,采用成分股指数,其中只有 40 只股票入选并于 1995 年 5 月开始发布。

现深圳证券交易所并存着两个股票指数,一个是老指数深圳综合指数,一个是现在的成分股指数,但从最近一年多的运行势态来看,两个指数间的区别并不是特别明显。

4. 集合竟价

4.1 集合竞价的定义

集合竞价是将数笔委托报价或一时段内的全部委托报价集中在一起,根据不高于申买价和不低于申卖价的原则产生一个成交价格,且在这个价格下成交的股票数量最大,并将这个价格作为全部成交委托的交易价格。而在这段时间里输入计算机主机的所有价格都是平等的,不需要按照时间优先和价格优先的原则交易,而是按最大成交量的原则来定出股票的价位,这个价位就被称为集合竞价的价位,而这个过程被称为集合竞价。直到 9:25分以后,你就可以看到证券公司的大盘上各种股票集合竞价的成交价格和数量。

4.2 集合竞价的基本过程

设股票 G 在开盘前分别有 5 笔买入委托和 6 笔卖出委托,根据价格优先的原则,按买入价格由高至低和卖出价格由低至高的顺序将其分别排列如表 3－1。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3－1

序号	委托买入价	数量(手)	序号	委托卖出价	数量(手)
1	3.80	5	1	3.52	2
2	3.76	6	2	3.57	1
3	3.65	4	3	3.60	2
4	3.60	7	4	3.65	6
5	3.54	6	5	3.70	6
6	3.75	3			

按不高于申买价和不低于申卖价的原则，首先可成交第一笔，即 3.80 元买入委托和 3.52 元的卖出委托，若要同时符合申买者和申卖者的意愿，其成交价格必须是在 3.52 元与 3.80 元之间，但具体价格要视以后的成交情况而定。这对委托成交后其它的委托排序如表 3－2。

表 3－2

序号	委托买入价	数量(手)	序号	委托卖出价	数量(手)
1	3.80	5	1	3.52	3
2	3.76	6	2	3.57	1
3	3.65	4	3	3.60	2
4	3.60	7	4	3.65	6
5	3.54	6	5	3.70	6
6	3.75	3			

在第一次成交中，由于卖出委托的数量多于买入委托，按交易规则，序号 1 的买入委托 2 手全部成交，序号 1 的卖出委托还剩余 3 手。第二笔成交情况：序号 2 的买入委托价格为不高于 3.76 元，数量为 6 手。在卖出委托中，序号 1—3 的委托的数量正好为 6 手，其价格意愿也符合要求，正好成交，其成交价格在 3.60 元—3.76 元的范围内，成交数量为 6 手。应注意的是，第二笔成交价格的范围是在第一笔成交价格的范围之内，且区间要小一些。第二笔成交后剩下的委托情况如表 3－3。

表 3－3

序号	委托买入价	数量(手)	序号	委托卖出价	数量(手)
3	3.65	4	3	3.65	
4	3.60	7	4	3.65	6
5	3.54	6	5	3.70	6
6	3.75	3			



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三笔成交情况:序号 3 的买入委托其价格要求不超过 3.65 元,而卖出委托序号 4 的委托价格符合要求,这样序号 3 的买入委托与序号 4 的卖出委托就正好配对成交,其价格为 3.65 元,因卖出委托数量大于买入委托,故序号 4 的卖出委托仅只成交了 4 手。第三笔成交后的委托情况如表 3-4。

表 3-4

序号	委托买入价	数量(手)	序号	委托卖出价	数量(手)
4	3.60	7	4	3.65	2
5	3.54	6	5	3.70	6
6	3.75	3			

完成以上三笔委托后,因最高买入价为 3.60 元,而最低卖出价为 3.65,买入价与卖出价之间再没有相交部分,所以这一次的集合竞价就已完成,最后一笔的成交价就为集合竞价的平均价格。剩下的其他委托将自动进入开盘后的连续竞价。

在以上过程中,通过一次次配对,成交的价格范围逐渐缩小,而成交的数量逐渐增大,直到最后确定一个具体的成交价格,并使成交量达到最大。在最后一笔配对中,如果买入价和卖出价不相等,其成交价就取两者的平均。在这次的集合竞价中,三笔委托共成交了 12 手,成交价格为 3.65 元,按照规定,所有这次成交的委托无论是买入还是卖出,其成交价都定为 3.65 元,交易所发布的股票 G 的开盘价就为 3.65 元,成交量 12 手。

当股票的申买价低而申卖价高而导致没有股票成交时,上海股市就将其开盘价空缺,将连续竞价后产生的第一笔价格作为开盘价。而深圳股市对此却另有规定:若最高申买价高于前一交易日的收盘价,就选取该价格为开盘价;若最低申卖价低于前一交易日的收盘价,就选取该价格为开盘价;若最低申买价不高于前一交易日的收盘价、最高申卖价不低于前一交易日的收盘价,则选取前一交易日的收盘价为今日的开盘价。

4.3 集合竞价与连续竞价的区别

由于集合竞价是将一段时间内所有的委托一同成交,其价格不易受个别报价的影响,且能反应绝大多数交易者的买卖意愿,产生的价格比较公道和合理,且可以防止操纵股价的行为。深交所以前在股票交易中均采用集



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合竞价的方法产生价格,其优点是每一次价格的产生都基本不会受偶然因素影响,即使股民的申报价格偏离较大或错报,其成交价一般也不会偏离前一成交价太大,所以集合竟价产生的价格变动比较平滑。而连续竟价因为是一对一撮合,产生的价格波动较大,股市行情的变化也容易大起大落,特别是当股民错报委托价格时,交易系统会毫不留情地按照所报价格成交。目前沪深股市的交易系统均是在集合竟价产生开盘价后就进入连续竟价阶段,所以股民对委托报价应十分地谨慎,以防止错报及误报。

4.4 怎样参与集合竟价

在早上 9:25 之前所有挂入的委托单都要参加集合竞价,撮合成交的交易价格即是该股票的开盘价(早间停盘的除外)。如果你埋的单正好是撮合价,给予成交。若高于或低于撮合价,暂不成交。没有撤单的情况下,将自动参与到连续竞价交易中,当股价达到你埋单的价格时予以成交。埋单的风险在于,当你的判断与股票的走势偏离时,挂出了价格或高或低的单,而股价在一天内没有到达你埋单的价位,将无法成交,那么你将无法如愿的买入或卖出股票。

5. 成份股

5.1 什么是成份股

成份股是指那些被纳入股票指数计算范围的股票。

深圳证券交易所对在该所上市的公司进行考查,按一定标准选出 40 家有代表性的上市公司编制成份股指数。这 40 家公司即叫成份股(即被选为成份股指数的股票)。选股标准是根据股票所属行业,业绩,成长性等方面来决定的。

上证 180 指数是一个成份股指数,是从上海证券交易所上市的全部 A 股股票中选取一部分具有代表性的样本股纳入指数计算范围,因此,它不同于现有的上证综指,后者是全部上市股票价格指数;也不同于各种分类指数,后者的成份股是相应股票类别或行业类别的全部股票。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.2 成份股的选择

选择一定数量具有代表性的上市公司股票作为股票价格指数的成份股。成份股可以是全部上市股票,也可以是其中有代表性的一部分。成份股的选择主要考虑两条标准:一是成份股的市价总值要占在交易所上市的全部股票市价总值的相当部分;二是成份股价格变动趋势必须能反映股票市场价格变动的总趋势。

6. 指标股

6.1 什么是指标股

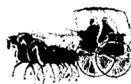
所谓指标股是指对大盘指数影响较大的股票。由于上海证券交易所和深圳证券交易所的大盘指数计算方法的不同,所以指标股的具体所指是有差别的。

上海证券交易所的指数是采用全部股本(包括流通股本和非流通股本)作权重,所以你只要看总股本大的就是指标股;深圳证券交易所成份指数是采用流通股本作权重,所以总股本大的不一定对指标产生大的影响,而需要看流通盘的大小

6.2 指标股的作用

指标股是在股市起着聚集市场人气,领导价格升涨的股票,如沪市的“陆家嘴”、深市的“深发展”等。另外还有一些被称为指数股的超大盘股在股市中曾经(如“申能股份”)或现在(如“上海石化”)也起着指标股的作用。这些大盘股对指数的影响现在主要已不是靠直接作用,例如沪市 A 股盘子最大的“上海石化”,上涨 0.1 元,指数仅上升 1.15 点(依照 1995 年 8 月 4 日上证收盘指数 709.88 点计算),而是通过调动人气间接实现的。

指标股通常能受到数家大主力的关照,指标股股价一旦发动起来,往往会有一段坚挺而持续的升涨行情,因而在指标股起动初期及时购进,通常总能获得一段较稳定的差价。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 冷门股

冷门股是指那些在股票市场上交易量小,交易周转率低,流通性小,股价变动小或不正常,经常不发生交易的股票。这种股票的上市公司一般经营业绩不佳,财务状况恶化,股东的股息收益差,投资要冒很大风险。但冷门股也不是绝对的,主要看其发展趋势。

8. 成长股

8.1 什么是成长股

成长股是指这样一些公司所发行的股票,它们的销售额和利润额持续增长,而且其速度快于整个国家和本行业的增长。这些公司通常有宏图伟略,注重科研,留有大量利润作为再投资以促进其扩张。

由于公司再生产能力强劲,随着公司的成长和发展,所发行的股票的价格也会上升,股东便能从中受益。

8.2 成长股的考虑因素

选择成长股应考虑以下因素:

1. 企业要有成长动因。这种动因包括产品、技术、管理及企业领导人等重大生产要素的更新以及企业特有的某种重大优势等。例如,沪股“外高桥”1992 年每股收益仅 0.095 元,每股净资产只有 1.25 元,但该只股票的 7 亿发起人股是以土地和美元折价的,折价方式为土地每平方米仅 60 元人民币,美元按当时的官方汇率折算。显然,实际外汇价值远高于官方牌价,而 1993 年“外高桥”转让的 50 年期土地价格就达到每平米 100—120 美元,这中间包含的资本增值和盈利的潜力是惊人的。实际上沪市浦东概念股的真正含义是几只开发区地产股,其不仅具有备受政策倾斜的行业优势,而且还具有由历史造就的能量巨大的原始资产。

2. 企业规模较小。小规模企业对企业成长动因的反映较强烈,资本、产量、市场等要素的上升空间大,因而成长条件较优越。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 行业具有成长性。有行业背景支持的成长股，可靠性程度较高。成长性行业主要有：

(1)优先开发产业，即国家政策重点扶持的行业，包括产业发展链上的薄弱行业、经济发展中的领头行业和支柱行业等。

(2)朝阳行业，即在开发新产品、新市场的竞争中处于兴盛状态的行业，技术高新、知识密集是其特征，如微电子及计算机、激光、新材料、生物工程、邮电通讯等。

4. 评价成长股的主要指标应为利润总额的增长率而不是每股收益的增长水平，因为后者会因为年终派送红股而被摊薄。

5. 成长股的市盈率可能很高，如开发区概念股、高科技概念股等。这是投资人良好预期的结果。成长股的高价位有利于公司的市场筹资行为，从而反过来成为成长股成长的动力。

9. 市盈率

9.1 市盈率概述

本益比(PER，或 Priceto earning ratio)也称“股价收益比率”或“市价盈利比率(简称市盈率)”

市盈率是最常用来评估股价水平是否合理的指标之一，由股价除以年度每股盈余(EPS)得出(以公司市值除以年度股东应占溢利亦可得出相同结果)。计算时，股价通常取最新收盘价，而 EPS 方面，若按已公布的上年度 EPS 计算，称为历史市盈率(historical P/E)；若是按市场对今年及明年 EPS 的预估值计算，则称为未来或预估市盈率(prospective/forward/forecast P/E)。计算预估市盈率所用的 EPS 预估值，一般采用市场平均预估(consensus estimates)，即追踪公司业绩的机构收集多位分析师的预测所得到的预估平均值或中值。

市盈率对个股、类股及大盘都是很重要参考指标。任何股票若市盈率大大超出同类股票或是大盘，都需要有充分的理由支持，而这往往离不开该公司未来盈利料将快速增长这一重点。一家公司享有非常高的市盈率，说明投资人普遍相信该公司未来每股盈余将快速成长，以至数年后市盈率可



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



降至合理水平。一旦盈利增长不如理想,支撑高市盈率的力量无以为继,股价往往会大幅回落。

何谓合理的市盈率没有一定的准则,但以个股来说,同业的市盈率有参考比照的价值;以类股或大盘来说,历史平均市盈率有参照的价值。

市盈率是很具参考价值的股市指标,容易理解且数据容易获得,但也有不少缺点。比如,作为分母的每股盈余,是按当下通行的会计准则算出,但公司往往可视乎需要斟酌调整,因此理论上两家现金流量一样的公司,所公布的每股盈余可能有显著差异。另一方面,投资者亦往往不认为严格按照会计准则计算得出的盈利数字忠实反映公司在持续经营基础上的获利能力。因此,分析师往往自行对公司正式公式的净利加以调整,比如以未计利息、税项、折旧及摊销之利润(EBITDA)取代净利来计算每股盈余。

另外,作为市盈率的分子,公司的市值亦无法反映公司的负债(杠杆)程度。比如两家市值同为 10 亿美元、净利同为 1 亿美元的公司,市盈率均为 10。但如果 A 公司有 10 亿美元的债务,而 B 公司没有债务,那么,市盈率就不能反映此一差异。因此,有分析师以“企业价值(EV)”——市值加上债务减去现金——取代市值来计算市盈率。理论上,企业价值/EBITDA 比率可免除纯粹市盈率的一些缺点。

文中,股东应占溢利(attributableprofit)与净利(net profit/earnings)两词交替使用,准确点应全部讲股东应占溢利。净利扣掉少数股东(minority interest)应占利润及优先股股东(preference shareholders)的股息,即得出(普通股)股东应占溢利。少数股东是指在集团子公司中持有少数股权的投资者。

9.2 市盈率的计算方式

市盈率 = 普通股每股市场价格 ÷ 普通股每年每股盈利

上式中的分子是当前的每股市价,分母可用最近一年盈利,也可用未来一年或几年的预测盈利。市盈率是估计普通股价值的最基本、最重要的指标之一。一般认为该比率保持在 20 - 30 之间是正常的,过小说明股价低,风险小,值得购买;过大则说明股价高,风险大,购买时应谨慎。但高市盈率股票多为热门股,低市盈率股票可能为冷门股。

每股盈利一般根据过去四个季度的盈利计算(现行市盈率),但有时也根据未来四个季度的盈利预测计算(预测市盈率)。第三个方法是将上



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两个季度的实际盈利加上未来两个季度的预测盈利，根据这个总和计算市盈率。

投资人对每一块钱的税后盈余愿意出多少钱来购买。就公司的观点而言，此一比率表示公司对股东权益市价的权利能力。在投资分析时，市盈率和每股盈余都相当重要，由于市盈率乘以每股盈余可以得到股票价格，于是常利用这一个关系求得股票应有的价格，股票价格经常反映出投资人对公司未来预期的盈余。通常市盈率数值愈低愈具有投资价值，至于数值应该多少适合买进，并没有一定的理论，一般较有经验的投资人在10～15之间买卖。但是在实际进行投资时，仍须考虑其他影响股价和盈余的客观因素。

此外在我国现通用的是动态市盈率，其计算公式是以静态市盈率为基数，乘以动态系数，该系数为1/[(1+i)n]，i为企业每股收益的增长性比率，n为企业的可持续发展的存续期。比如说，上市公司目前股价为20元，每股收益为0.38元，去年同期每股收益为0.28元，成长性为35%，即i=35%，该企业未来保持该增长速度的时间可持续5年，即n=5，则动态系数为1/[(1+35%)5]=14.81%。相应地，动态市盈率为7.79倍[即：52.63(静态市盈率：20元/0.38元=52)×14.81%]。

9.3 决定股价的因素

股价取决于市场需求，即变相取决于投资者对以下各项的期望：

(1)企业的最近表现和未来发展前景；

(2)新推出的产品或服务；

(3)该行业的前景。

其余影响股价的因素还包括市场气氛、新兴行业热潮等。

市盈率把股价和利润连系起来，反映了企业的近期表现。如果股价上升，但利润没有变化，甚至下降，则市盈率将会上升。

一般来说，市盈率水平为：

(1)0－13：即价值被低估；

(2)14－20：即正常水平；

(3)21－28：即价值被高估；

(4)28＋：反映股市出现投机性泡沫。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



9.4 股市的市盈率

9.4.1 股息收益率

上市公司通常会把部份盈利派发给股东作为股息。上一年度的每股股息除以股票现价，是为现行股息收益率。如果股价为50元，去年股息为每股5元，则股息收益率为10%，此数字一般来说属于偏高，反映市盈率偏低，股票价值被低估。

一般来说，市盈率极高（如大于100倍）的股票，其股息收益率为零。因为当市盈率大于100倍，表示投资者要超过100年的时间才能回本，股票价值被高估，没有股息派发。

9.4.2 平均市盈率

美国股票的市盈率平均为14倍，表示回本期为14年。14倍PE折合平均年回报率为7%（1/14）。

如果某股票有较高市盈率，代表：

（1）市场预测未来的盈利增长速度快。

（2）该企业一向录得可观盈利，但在前一个年度出现一次过的特殊支出，降低了盈利。

（3）出现泡沫，该股被追捧。

（4）该企业有特殊的优势，保证能在低风险情况下持久录得盈利。

（5）市场上可选择的股票有限，在供求定律下，股价将上升。这令跨时间的市盈率比较变得意义不大。

9.4.3 计算方法

利用不同的数据计出的市盈率，有不同的意义。现行市盈率利用过去四个季度的每股盈利计算，而预测市盈率可以用过去四个季度的盈利计算，也可以根据上两个季度的实际盈利以及未来两个季度的预测盈利的总和计算。

9.4.4 相关概念

市盈率的计算只包括普通股，不包含优先股。

从市盈率可引申出市盈增长率，此指标加入了盈利增长率的因素，多数用于高增长行业和新企业上。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.5 何谓合理的市盈率

没有一定的准则,但以个股来说,同业的市盈率有参考比照的价值;以类股或大盘来说,历史平均市盈率有参照的价值。

市盈率对个股、类股及大盘都是很重要参考指标。任何股票若市盈率大大超出同类股票或是大盘,都需要有充分的理由支持,而这往往离不开该公司未来盈利料将快速增长这一重点。一家公司享有非常高的市盈率,说明投资人普遍相信该公司未来每股盈余将快速成长,以至数年后市盈率可降至合理水平。一旦盈利增长不如理想,支撑高市盈率的力量无以为继,股价往往会大幅回落。

市盈率是很具参考价值的股市指标,容易理解且数据容易获得,但也有不少缺点。比如,作为分母的每股盈余,是按当下通行的会计准则算出,但公司往往可视乎需要斟酌调整,因此理论上两家现金流量一样的公司,所公布的每股盈余可能有显著差异。另一方面,投资者亦往往不认为严格按照会计准则计算得出的盈利数字忠实反映公司在持续经营基础上的获利能力。因此,分析师往往自行对公司正式公式的净利加以调整,比如以未计利息、税项、折旧及摊销之利润(EBITDA)取代净利来计算每股盈余。

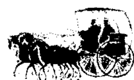
另外,作为市盈率的分子,公司的市值亦无法反映公司的负债(杠杆)程度。比如两家市值同为 10 亿美元、净利同为 1 亿美元的公司,市盈率均为 10。但如果 A 公司有 10 亿美元的债务,而 B 公司没有债务,那么,市盈率就不能反映此一差异。因此,有分析师以“企业价值(EV)”——市值加上债务减去现金——取代市值来计算市盈率。理论上,企业价值/EBITDA 比率可免除纯粹市盈率的一些缺点。

9.6 正确看待市盈率

在股票市场中,当人们完全套用市盈率指标去衡量股票价格的时候,会发现市场变得无法理喻:股票的市盈率相差悬殊,并没有向银行利率看齐;市盈率越高的股票,其市场表现越好。是市盈率没有实际应用意义吗?其实不然,这只是投资者没能正确把握对市盈率的理解和应用而已。

(1)市盈率指标对市场具有整体性的指导意义

(2)衡量市盈率指标要考虑股票市场的特性



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(3)以动态眼光看待市盈率

市盈率高，在一定程度上反映了投资者对公司增长潜力的认同，不仅在中国股市如此，在欧美、香港成熟的投票市场上同样如此。从这个角度去看，投资者就不难理解为什么高科技板块的股票市盈率接近或超过100倍，而摩托车制造、钢铁行业的股票市盈率只有20倍了。当然，这并不是说股票的市盈率越高就越好，我国股市尚处于初级阶段，庄家肆意拉抬股价，造成市盈率奇高，市场风险巨大的现象时有发生，投资者应该从公司背景、基本素质等方面多加分析，对市盈率水平进行合理判断。

市盈率在使用需要注意不同行业的合理市盈率有所不同，对于受经济周期影响较大的行业考虑到盈利能力的波动性，市盈率较低，如钢铁行业在较发达的市场是10～12倍市盈率，而受周期较少的行业(饮料等)较高，通常是15～20倍。

10. 本利比

10.1 什么是本利比

本利比亦称价格股利率，本利比是每股股价与每股股息的比值。

本利比是获利率的倒数，表明目前每股股票的市场价格是每股股息的几倍，以此来分析股票价格是否被高估以及股票有无投资价值。

本利比与市盈率的道理相近，只是用每股股利代替每股盈余，因此本利比通常比市盈率高。

本利比的比率越低，投资者对该种股票的预期收益越高，因此本利比可作为投资者投资选择的参考。

10.2 本利比的计算公式

本利比＝每股市价÷每股股利

10.3 本利比与本益比的区别

本利比与本益比的不同点在于：

本益比(Price Earnings Ratio)的重点在每股盈余，本利比的重点在每股



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股利。经常参考发行公司财务报告的投资人，总会发现每股盈利比每股股利大。这是因为在盈利即税后利润中还需按照规定提取公积金（包括法定公积或特别公积等），有的公司还从中提出一部分作为特别奖金，然后以余额分配给股东作为股息、红利（股利）。因此，每股股利数额总是较每股盈利少。

从本利比来衡量股价，仍然离不开利率环境的关系，而利率环境的标准通常是以银行存放款利率及政府发行的公债利率为依据的。根据美国、日本等专家计算，股票的本利比在 8 倍与 10 倍应是很正常的，但必须是在经济正常的环境下为限，而在通货膨胀的环境下，本利比的倍数必然提高。美国由于通货膨胀，货币贬值、股票涨价，股票的本利比有高达 80 倍以上的。因此，计算本利比也如同计算本益比一样，只能作为衡量股票价格的一种参考。

11. 变动率

11.1　经典指标 ROC

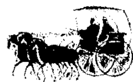
ROC 是由当天的股价与一定的天数之前的某一天股价比较，其变动速度的大小，来反映股票市场变动的快慢程度。大多数的书籍上把 ROC 叫做变动速度指标、变动率指标或变化速率指标。从英文原文直译应该是变化率。

11.2　ROC 概述

11.2.1　ROC 的参数

ROC 中只含一个参数，那就是究竟是同多少天之前的股价进行比较，这个天数 N 就是参数。

参数的含义其实反映了相比较的股价离现在时间上的远近。N 越大，距现在越远。N 选得太大，离得太远，对于股价的预测可能没有什么指导意义。N 选得太小，离得太近，对预测也可能没有什么指导意义。参数 N 应该选多少，这与个人的习惯有关，不能一概而论。目前，市场上流行的是 N＝5 和 N＝10 等几种。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



11.2.2 ROC 的特性

(1)ROC 表示股价上升或下降的速率大小。

如果是上升趋势,并且 ROC 为正值,另外 ROC 步步上扬,则意味着上升趋势正在加速,若 ROC 开始走平,这就意味着,现在股价的涨幅与数天前的股价涨幅相近,尽管还处于上升趋势,但速度已经放慢;若 ROC 开始回落,虽然股价还在上升,但上升的力量已经衰落;若 ROC 开始延伸到 0 之下,则近期的下降趋势已开始露头,ROC 进一步向下,则下降动力正在加强。

ROC 是显示一定时间间隔的两头的股价的相对差价。ROC 上升,则股价比数天前的股价有所上升。ROC 走平,则当前股价涨幅仅仅同数天前一样。ROC 向下,则股价已经比数天数的涨幅小了。ROC 就是这样显示当前股价趋势的加速和减速状态的。

对于下降趋势和 ROC 下降,且为负值的情况,可以类似地叙述。

(2)ROC 的变化超前于股票价格的变化

因为 ROC 的构造特点,ROC 的变化总是领先于股价的变化,比价格提前几天上升或下降。股价还在上升时,ROC 可能已走平,而股价走平时,ROC 可能已经下降了。这一点也是背离思想的基本依据。

(3)ROC 折变化有一定的范围

ROC 可正可负,可大可小,但是 ROC 的变化基本上是有一个范围的。换句话说,我们可以找到一个正数和一个负数,使得 ROC 曲线绝大部分落在这两个数构成的范围内,即比这个正数小,比那个负数大。这样,就好像给 ROC 加上了上下边界一样。这两条边界对我们今后预测股价的上升高度和下降深度很有帮助。我们可以利用这两条边界通过反向运算的方法,计算出未来的上升高度和下降高度。

11.2.3 ROC 的应用法则

根据 ROC 的特性,我们可以按以下的法则正确地应用 ROC。为了更好地应用 ROC,我们还引入了另一个技术指标——ROCAVG(ROCR 的移动平均)。

(1)从 ROC 的取值方面

ROC 自上而下跌破 0,是卖出信号。反之,ROC 自下而上穿过 0,是买进信号。这是由 ROC 描述股价变动速度的特性而定的。

(2)从 ROC 与 ROCAVG 的相对取值方面

后者是前者的移动平均,这两个指标的关系就如股价与 MA 的关系一



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样,正是由于这个原因,ROC 上穿 ROCAVG 并且 ROC 为正值时,是买入信号。同理,ROC 下穿 ROCAVG 并且 ROC 为负值时,是卖出信号。

(3)从 ROC 与股价的背离方面

ROC 有领先于股价的特性,所以有如下的法则。

如果从高向低 ROC 曲线出现两个依次下降的峰,而此时,股价却出现新的高峰。这就是背离,是卖出的信号。同理,ROC 从低向高形成依次上升的两个谷,而此时,股价却出现了新的低谷。这是买入信号。

ROC(Price Rate of Change)乃以今天之价格比较其 N 天前之价格,以比率表示之,此指标经由 Gerald Apple And Fred Hitschler 两人于"Stock Market Tra Systems"一书中介绍,采用 12 天及 25 天周期可达到相当的效果。

买卖原则:

(1)ROC 具有超买超卖的原则。

(2)个股经价格比率之不同,其超买超卖范围也略有不同,但一般介于正负 6.5 之间。

(3)ROC 抵达超卖水准时,作买;抵达超买水准时,作买。

(4)ROC 对于股价也能产生背离作用。

11.3 ROC 的用途及使用

11.3.1 用途

该指标用来测量价位动量,可以同时监视常态性和极端性两种行情。ROC 以 0 为中轴线,可以上升至正无限大,也可以下跌至负无限小。以 0 轴到第一条超买或超卖线的距离,往上和往下拉一倍、两倍的距离,再画出第二条、第三条超买超卖线,则图形上就会出现上下各三条的天地线。

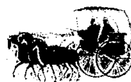
11.3.2 使用方法

(1)ROC 波动于"常态范围"内,而上升至第一条超买线时,应卖出股票。

(2)ROC 波动于"常态范围"内,而下降至第一条超卖线时,应买进股票。

(3)ROC 向上突破第一条超买线后,指标继续朝第二条超买线涨升的可能性很大,指标碰触第二条超买线时,涨势多半将结束。

(4)ROC 向下跌破第一条超卖线后,指标继续朝第二条超卖线下跌的可



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能性很大，指标碰触第二条超卖线时，跌热多半将停止。

(5) ROC 向上穿越第三条超买线时，属于疯狂性多头行情，涨涨涨！涨不停，回档之后还要涨，应尽量不轻易卖出持股。

(6) ROC 向上穿越第三条超卖线时，属于崩溃性空头行情，跌跌跌！跌不休，反弹之后还要跌，应克制不轻易买进股票。

11.3.3　使用心得

界定某一只股票的超买超卖值时，可以在画面上显示至少一年的走势，观察一年来 ROC 在常态行情中，大约上升至什么地方就下跌？下跌至什么地方就上涨？这个距离就是第一条超买超卖线的位置，再以此等距离向上和向下，画第二条、第三条超买超卖线。

判断是否处于"常态行情"？可以参考 BR、CR、VR 等指标，如果上述指标没有异常上扬，大致上都属于"常态行情"。

指标有时候会超出超买超卖线一点点，这是正常的。这一方面，不仅须靠个个的判断能力，你可参考布林线的说明，可以帮助你提高过滤误差的能力。

当 ROC 指标穿越第三条超买超卖线时，将股票交给 SAR 管理，成果相当令人满意！

11.3.4　计算公式

(1) AX = 今天的收盘价—12 天前的收盘价

(2) BX = 12 天前的收盘价

(3) ROC = AX/BX

变速率指标 ROC

(4) 当 ROC 向上则表示强势，以 100 为中心线，由中心线下上穿大于 100 时为买入信号。

(5) 当 ROC 向下则表示弱势，以 100 为中心线，由中心线上下穿小于 100 时为卖出信号。

(6) 当股价创新高时，ROC 未能创新高，出现背离，表示头部形成。

(7) 当股价创新低时，ROC 未能创新低，出现背离，表示底部形成。

用 ROC 指标狙击牛股

在弱市中，独立牛股是短线炒家的狙击目标。而变动率指标 ROC 在这方面则具有较高的实战价值。该指标是通过计算股价某一段时间内收盘价



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变动的比例,并结合价格的移动比较来测量其价位动量,以达到事先探测股价买卖供需力量强弱的目的。该指标对于常态行情可以设置两条常态超买线,针对不同个股的盘子大小、股价波动的活跃性、个人操作周期的长短等等,设定相应的参考线。

一般而言,对于只能达到超买线一的个股,投资者要见利就跑;而对于能达到超买线二的个股,应相应地进行波段的高抛低吸。而一旦个股能够摆脱这两条常态超买线,挑战第三条超买线,行情往往就会向狂热的极端行情演变。

11.4 变动率指标(ROC 指标)的系统应用技术

ROC 指标又叫变动率指标,是以当日的收盘价和 N 天前的收盘价比较,通过计算股价某一段时间内收盘价变动的比例,应用价格的移动比较来测量价位动量,达到事先探测股价买卖供需力量的强弱,进而分析股价的趋势及其是否有转势的意愿,属于反趋向的指标之一。N 的参数一般采用 12 天及 25 天做为间隔周期,计算 ROC 的 M 日移动平均线 ROCMA 时,M 的参数一般采用 6 天。ROC 指标计算公式是:

ROC =(今天的收盘价 - N 日前的收盘价)/N 日前的收盘价 * 100

ROCMA = ROC 的 M 日移动平均价 = ROC 的 M 日累加/M

ROC 指标指标可以同时监视常态性和极端性两种行情,等于综合了 RSI、W%R、KDJ、CCI 指标四种指标的特性。

11.5 ROC 的应用原则及其缺陷

11.5.1 ROC 的多空力量对比的强弱

(1)ROC 向上突破零线,进入强势区域,表示多方力量强盛是买入信号。

(2)ROC 向下跌破零线,进入弱势区域,表示空方做空动力强大是卖出信号。

缺点:ROC 指标过于敏感,不仅如此,连 ROCMA 有时都会在零线附近象心电图般的跳动。

11.5.2 ROC 的超买超卖研判技巧

(1)ROC 上升到极高位置时,指标达到超买水平,产生卖出信号。

(2)ROC 下降到极低位置时,指标达到超卖水平,产生买入信号。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



缺点:a. 个股的股价波动特性不同,其超买超卖的极限值也各有不同;b. 操作周期的不同决定了确认超买超卖的极限值也各有不同;c. 行情属于短线脉冲行情,还是属于较大的波段行情等对于 ROC 超买超卖的极限值的设定也各有不同。

11.5.3 ROC 从低位同步上升,表示短期有望触底反弹或短期股价会有继续上涨趋势。

(1)股价与 ROC 从高位同时下降,表示短期警惕做头回落或短期股价会有继续下跌趋势。

缺点:不适宜对长期走势的预测。

11.5.4 ROC 与股价背离研判技巧

(1)当股价创新高时,ROC 未配合上升,不能创新高,出现背离,表示上涨动能减弱,头部正在形成。

(2)当股价创新低时,ROC 未配合下降,不能创新低,出现背离,显示下跌动能减弱,底部正在形成。

缺点:在趋势形成当中,该指标有时会过早出现超买或超卖讯号。这也是 ROC 的优点之一,由于该指标可测量价格涨跌力量的强弱,因而一旦价格走势出现反转,变速率指标会提前发出信号,具有一般指标所没有的预测功能。关键是如何改进,扬长避短,既发挥它的预报效果,又要减少误报的概率。

ROC 指标的改进方案:

ROC 指标过于敏感,短期波动频率太快,当初的设计者使用了 ROCMA 做为平滑 ROC 指标的工具,这种设计思路是正确的,也起到了一定的作用,可惜,效果不明显。在 K 线图中,ROCMA 常常围绕零线走出心电图,如果投资者依据它做为买卖信号,恐怕,那边卖单还未成交,这边就要填写买单了。改进方案是加入新设计的一条平滑 ROC 指标的移动平均线 ROCEMA,ROCEMA 是求 ROC 指标的 X 日指数平滑移动平均线,另外,还要将 ROC 的用收盘价比较方法改为用成交均价比较,这样可以有效排除股价在临收盘前被人为的突然拉高或打压所产生的影响,具体计算公式:

(1)成交均价 = 个股成交额/个股成交量

(2)ROC =(今天的成交均价 - N 日前的成交均价)/N 日前的成交均价 * 100



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)ROCMA = ROC 的 M 日移动平均价 = ROC 的 M 日累加/M

(4)ROCEMA = [2 * ROC + (X - 1) * 上一周期 ROC]/(X + 1)

(5)参数的设置分别是:N = 12,M = 6,X = 9

经过改进后的 ROC 指标明显的消除过去的敏感现象,使之可以精确的反映股价短期趋势。

对于 ROC 的超买超卖研判技巧,几乎所有的教科书和理论分析文章,都把 ROC 的波动区间定格为正负 6.5 之间,超过 +6.5 以上的是超买,低于 -6.5以下的是超卖,这是不对的。由于个股的盘子大小,股价波动特性的活跃和呆滞的不同,个人操作周期的长短,行情的大小不同等等,会造成超买之后还超买,超卖之后更超卖的结果,会造成任何人为的设定统一的 ROC 超买超卖极限值的做法都是徒劳无功的。解决问题的根本办法是放弃不准确的 ROC 超买超卖研判技巧,用新 ROC 指标带来的新的应用技巧替代落后的办法。新 ROC 指标应用技巧:

1. 指标交叉

当 ROC,ROCMA,ROCEMA 三条线均小于零轴时,ROC 迅速同时上穿 ROCMA 和 ROCEMA 两条线,而且 ROCMA 和 ROCEMA 两条线也处于缓缓上行中,为短线黑马买入信号。如:

600763 ST 中燕在 2001 年 2 月份,股价从 17 元一带快速滑落到 13.50 元左右,2 月 23 日,收盘价是 13.99 元,ROC = -11.936,ROCMA = -10.164, ROCEMA = -9.48,三线均小于零。2 月 26 日股价仅微涨到 14.10 元,而 ROC 快速有力的上穿了 ROCMA 和 ROCEMA 两线,收盘时 ROC = -4.666,ROCMA = -9.51,ROCEMA = -8.517,其后的两天中股价又回到 14 元附近,主力用两根低开小阳线掩饰其上攻欲望,但 ROCMA 和 ROCEMA 的缓缓上行已经暴露了庄家的企图。果然,随着 3 月 1 日的一根不大的阳线终于拉开波澜壮阔的黑马行情,股价以同 2 月份下跌时一样的速度快速上升,终于在 4 月 19 日股价冲到 19.68 元,2 个月不到,涨幅达到 41%。

当 ROC,ROCMA,ROCEMA 三条线均大于零轴时,ROC 迅速同时下穿 ROCMA 和 ROCEMA 两条线,而且 ROCMA 和 ROCEMA 两条线也处于缓缓下行中,为短线卖出信号。如:

600769 祥龙电业 1999 年 6 月时只用了三周时间,股价就迅速从 8.2 元涨到 6 月 23 日的最高 11.65 元,6 月 24 日,走出一根小阴线,由于下影线较



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



长,很多持股人认为下档支撑强,还能涨。可是,当天的 ROC 以极强的力度向下刺穿了 ROCMA 和 ROCEMA 两条线,三条线不仅大于零轴,ROCMA 和 ROCEMA 两条线甚至都超过 20,而且处于缓缓下行中,一切均显示危险已经来临。果然,第二天,一根暴跌 7.5% 的大阴线拉开跳水的序幕,不久,股价就被打回原形到 8.2 元。

指标的具体应用过程关键是要把握好指标交叉的有效性,有效性的判断标准是 ROC 穿越 ROCMA 和 ROCEMA 两条线的力度及多头排列或空头排列持续时间的长短。当空头排列时间较长,ROC 上穿 ROCMA 和 ROCEMA 两条线时的力度较大,就可以确认为短线黑马。当多头排列时间较长,ROC 下穿 ROCMA 和 ROCEMA 两条线时的力度较大,就可以确认为短线头部。

2. 指标排列的应用技巧

根据 ROC 指标 ROC,ROCMA,ROCEMA 三条线是处于多头排列中,还是处于空头排列中研判股价未来的发展趋势。

当 ROC,ROCMA,ROCEMA 三条线是处于多头排列中,成交量处于间隙式放大或温和放大过程时,表明股价正运行于上升趋势中,仍有继续上涨趋势。

当 ROC,ROCMA,ROCEMA 三条线是处于空头排列中,表明股价正运行于下行趋势中,仍有继续下跌趋势。

指标交叉是用于判别股价的转折点,而指标排列是用于判别股价是否有沿原来的方向继续发展的动力。通俗的说就是用指标交叉骑上黑马后,用指标排列解决黑马还要骑多长时间的问题。

如:600078 澄星股份自从 2000 年 3 月 22 日 ROC 在零轴之下上穿 ROCEMA 后,股价也从 10.15 元一路盘升到 16.5 元,这期间虽然涨幅巨大,但 ROC,ROCMA,ROCEMA 三条线始终处于多头排列中并稳步上行,显示投资者仍可坚定持股。直到 2000 年 4 月中旬,ROC 指标见顶回落时再卖出,投资者可以凭借该指标的特性拿下一段完整的行情。

3. 指标聚散的应用技巧

根据 ROC,ROCMA,ROCEMA 三条线的粘合和发散状态研判股价的蓄势及喷发力度。所谓:蓄之既久其发必速,当 ROC,ROCMA,ROCEMA 三条线的粘合时间越长其发散时所产生的爆发力越大,不是一飞冲天就是飞流



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直下，由此也会产生极快的短线利润或极大的投资风险。关键是判别三条线粘合时股价是处于阶段性高位还是处于阶段性底位，以及三线迅速离散的瞬间是否伴随成交量的爆发。

如:600071 凤凰光学于今年 5 月 15 日至 6 月 15 日之间，ROC 的三条线粘合在一起时间长达一个月。6 月 18 日 ROC，ROCMA，ROCEMA 三条线突然迅速向上发散，成交量也有效爆发出来，当日成交量是 20 日平均成交量的 5 倍。这些因素完整的构成买入信号，如果以此信号出现的第二天的平均价 7.55 元买入，7 个交易日后股价涨幅达 30%。

12. 股指期货

12.1 股指期货的概念

股票指数期货是指以股票价格指数作为标的物的金融期货合约。在具体交易时，股票指数期货合约的价值是用指数的点数乘以事先规定的单位金额来加以计算的，如标准·普尔指数规定每点代表 500 美元，香港恒生指数每点为 50 港元等。股票指数合约交易一般以 3 月、6 月、9 月、12 月为循环月份，也有全年各月都进行交易的，通常以最后交易日的收盘指数为准进行结算。

股票指数期货交易的实质是投资者将其对整个股票市场价格指数的预期风险转移至期货市场的过程，其风险是通过对股市走势持不同判断的投资者的买卖操作来相互抵销的。它与股票期货交易一样都属于期货交易，只是股票指数期货交易的对象是股票指数，是以股票指数的变动为标准，以现金结算，交易双方都没有现实的股票，买卖的只是股票指数期货合约，而且在任何时候都可以买进卖出。

12.2 股指期货发展历程简述

股票指数期货是金融期货中产生最晚的一个类别。本世纪 70 年代，西方各国受到“石油危机”的影响，经济动荡加剧，通货膨胀日趋严重，利率波动剧烈，与利率有关的债务凭证纷纷进入期货市场。特别是 1981 年里根政府以治理通货膨胀作为美国经济的首要目标，实行强硬的紧缩政策，大幅提



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高利率,导致美国及其他西方国家的股市受到沉重打击,股票的市场价格大幅波动,股市风险日益突出。股票投资者迫切需要一种能够有效规避风险、实现资产保值的手段。股票指数期货正是在这一背景下应运而生的。

1982 年 2 月,堪萨斯市交易所(KCBT)开创了股指期货交易的先河。同年,芝加哥商业交易所(CME)、纽约期货交易所(NYBOT)也都开始了股票指数期货交易。包括股票指数期货合约在内的金融期货交易的增长是惊人的。从 1977 年至 1984 年,农产品等一般商品期货增长了 1.7 倍,而金融期货交易增长了数十倍。从所占比例来看,1977 年,农产品等一般商品期货的交易量占 77%,但到 1984 年,则降到了 38%,而同期金融期货的交易量从 3% 上升到 49%,其中,股票价格指数期货的发展尤为迅猛,1984 年合约数高达 1844 万份,占全部交易的 12%。

股票指数期货的创新,不仅在美国得到推广,同时也备受各国金融界的关注,在世界范围内迅速发展起来。1983 年,悉尼期货交易所以澳大利亚证券交易所普通股票指数为基础,推出自己的股票指数期货交易;1984 年 5 月,伦敦国际金融期货交易所开办了金融时报 100 种股票指数期货交易;1986 年 5 月,香港期货交易所开办恒生指数期货交易;1986 年 9 月,新加坡国际货币交易所开办日经 225 种股票指数期货交易;1988 年 9 月,东京证券交易所和大阪证券交易所分别开办了东证股票指数期货交易和日经 225 种股票指数期货交易。此外,还有许多国家和地区在 80 年代末和 90 年代初推出了各自的股票指数期货交易。

著名的股票价格指数期货合约有:S&P500 股票指数、NYSE 综合股票指数、KCBT 价值线综合平均股票指数、CBOT 主要市场指数等。

12.3 股指期货交易与股票交易的不同

1. 股指期货可以进行卖空交易。

股票卖空交易的一个先决条件是必须首先从他人手中借到一定数量的股票。国外对于股票卖空交易的进行设有较严格的条件,而进行指数期货交易则不然。实际上有半数以上的指数期货交易中都包括拥有卖空的交易头寸。对投资者而言,做空机制最富有魅力之处是,当预期未来股市的总体趋势将呈下跌态势时,投资人可以主动出击而非被动等待股市见底,使投资人在下跌的行情中也能有所作为。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 交易成本较低。

相对现货交易，指数期货交易的成本是相当低的，在国外只有股票交易成本的十分之一左右。指数期货交易的成本包括：交易佣金、买卖价差、用于支付保证金（也叫按金）的机会成本和可能的税项。美国一笔期货交易（包括建仓并平仓的完整交易）收取的费用只有30美元左右。

3. 较高的杠杆比率。

较高的杠杆比率也即收取保证金的比例较低。在英国，对于一个初始保证金只有2 500英镑的期货交易帐户来说，它可以进行的金融时报100种指数（FTSE－100）期货的交易量可达70 000英镑，杠杆比率为28∶1。

4. 市场的流动性较高。

有研究表明，指数期货市场的流动性明显高于股票现货市场。如在1991年，FTSE－100指数期货交易量就已达850亿英镑。

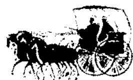
5. 股指期货实行现金交割方式。

期指市场虽然是建立在股票市场基础之上的衍生市场，但期指交割以现金形式进行，即在交割时只计算盈亏而不转移实物，在期指合约的交割期投资者完全不必购买或者抛出相应的股票来履行合约义务，这就避免了在交割期股票市场出现“挤市”的现象。

6. 一般说来，股指期货市场是专注于根据宏观经济资料进行的买卖，而现货市场则专注于根据个别公司状况进行的买卖。

12.4 股票指数期货合约的避险原理

股票市场是一个具有相当风险的金融市场，股票投资人面临着两类风险。第一类是由于受到特定因素影响的特定股票的市场价格波动，给该股票持有者带来的风险，称为非系统性风险；另一类是在作用于整个市场的因素的影响下，市场上所有股票一起涨跌所带来的市场价格风险，称为系统风险。对于非系统风险，投资者用增加持有股票种数，构造投资组合的方法来消除；对于后一种风险，投资者单靠购买一种或几种股票期货合约很难规避，因为一种或几种股票的组合不可能代表整个市场的走势，而一个人无法买卖所有股票的期货合约。在长期的股票实践中，人们发现，股票价格指数基本上代表了全市场股票价格变动的趋势和幅度。如果把股票价格指数改造成一种可买卖的商品，便可以利用这种商品的期货合约对全市场进行保



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值。利用股票价格指数对股票进行保值的根本原因在于股票价格指数和整个股票市场价格之间的正相关关系。

12.5 股票指数期货合约的内容

一份标准的股票指数期货合约包括七个方面的内容：

(1)交易地点，以推出该期货合约的交易所为主；

(2)每份合约的金额；

(3)交割月份；

(4)最后交易日；

(5)报价；

(6)每日限价；

(7)交割形式，以标准·普尔500指数期货说明，该合约的交易地点为芝加哥商业交易所(CME)每份合约的金额为指数*500，交割月份为三月、六月、九月、十二月，最后交易日为最终结算价格确定日前的一个工作日，报价用标准·普尔500指数每点价值500美元，最小变动价位为0.05个指数点，合25美元，最大价格波动不得高于或低于上一交易日结算5个指数点，合2 500美元，按最终结算价格进行现金交割，最终结算价格为合约交割月份第三个星期五的标准·普尔指数构成的股票市局的开盘价所决定。

12.6 股票指数期货合约的特点

与其它期货合约相比，股票指数期货合约有如下特点：

(1)股票指数期货合约是以股票指数为基础的金融期货。长期以来，市场上没有出现单种股票的期货交易，这是因为单种股票不能满足期货交易上市的条件。而且，利用它也难以回避股市波动的系统性风险。而股票指数由于是众多股票价格平均水平的转化形式，在很大程度上可以作为代表股票资产的相对指标。股票指数上升或下降表示股票资本增多或减少，这样，股票指数就具备了成为金融期货的条件。利用股票指数期货合约交易可以消除股市波动所带来的系统性风险。

(2)股票指数期货合约所代表的指数必须是具有代表性的权威性指数。目前，由期货交易所开发成功的所有股票指数期货合约都是以权威的股票指数为基础。比如，芝加哥商业交易所的S&P500指数期货合约就是以标准



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

·普尔公司公布的500种股票指数为基础。权威性股票指数的基本特点就是具有客观反映股票市场行情的总体代表性和影响的广泛性。这一点保证了期货市场具有较强的流动性和广泛的参与性，是股指期货成功的先决条件。

（3）股指期货合约的价格是以股票指数的“点”来表示的。世界上所有的股票指数都是以点数表示的，而股票指数的点数也是该指数的期货合约的份格。例如，S&P500 指数六月份为 260 点，这 260 点也是六月份的股票指数合约的价格。以指数点乘以一个确定的金额数值就是合约的金额。在美国，绝大多数的股指期货合约的金额是用指数乘以 500 美元，例如，在 S&P500 指数 260 点时，S&P500 指数期货合约代表的金额为 260 * 500 = 13 000 美元。指数每涨跌一点，该指数期货交易者就会有 500 美元的盈亏。

（4）股票指数期货合约是现金交割的期货合约。股票指数期货合约之所以采用现金交割，主要有两个方面的原因，

①股票指数是一种特殊的股票资产，其变化非常频繁，而且是众多股票价格的平均值的相对指标，如果采用实物交割，势必涉及繁琐的计算和实物交接等极为麻烦的手续；

②股指期货合约的交易者并不愿意交收该股指所代表的实际股票，他们的目的在于保值和投机，而采用现金交割和最终结算，既简单快捷，又节省费用。

12.7 股票指数期货合约的价格的决定

股票指数期货属于可储存期货商品，它的价格是由持有成本决定的。如果股票指数期货的市场价格与均衡价格发生背离，套购或套利行为会使期货市场价格又回到原有的均衡水平。持有成本分两部分：一是投资于该项股票资产的机会成本，即实际的借贷成本；一是负向持有成本，即持有期间的持仓收益。假设投资者从 t 时刻持有某种股票资本至 T 时，则从 t 时计算的股票指数期货价格为：

$$F = It + (r - d) * (T - t)/360 * IT$$

其中，F 为 T 时的股票指数期货价格，It 为 t 时股票指数，r 为从 t 到 T 时的短期利率水平；d 为 t 到 T 时的股息收益率，可见，股指期货价格受四个因素的影响：股价指数水平、股息收益率、利率水平以及距交割期的时间长短。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



举例说明:假设现时 S&P500 指数水平为 300,短期利率为 8%,年股息率为 4%,距交割期为三个月,则三个月到期的 S&P500 指数期货合约的理论价格为: $F = I + (r - d) * (T - t)/360 * I = 300 + (8\% - 4\%) * 90/360 * 300 = 303$。

股票指数期货套购的特点

首先,套购者不能用股票实物进行实际交割,只有在期货合约到期日时,取得建立交易头寸时和到期日时的股价指数之间的价差。因此,现货市场与期货市场间的股票指数套购是以现金流动的方式实现的。

其次,股票指数期货的套购者在建立套购的现货和期货头寸时以当时现货的股份指数来折算购买现货股票的数额和建立期货头寸的数额,在数量上要保证现货股票的价值与期货交易的价值相一致。

最后,在结束套购交易时,现货出售股票时的价格指数要与现金结算期货合约时的指数要一致。要作到这一点,就要求套购者在最后结算期货合约的同时出售现货股票。

12.8 利用股指期货进行套期保值的方法

股票指数期货可以用来降低或消除系统性风险。股指期货的套期保值分为卖期保值和买期保值。卖期保值是股票持有者(如投资者、承销商、基金经理等)为避免股价下跌而在期货市场卖出所进行的保值,买期保值是指准备持有股票的个人或机构(如打算通过认股及兼并另一家企业的公司等)为避免股份上升而在期货市场买进所进行的保值。利用股指期货进行保值的步骤如下:

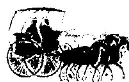
①计算出持有股票的市值总和;

②以到期月份的期货价格为依据算出进行套期保值所需的合约个数。例如,当日持有 20 种股票,总市值为 129 000 美元,到期日期货合约的价格为 130.40,一个期货合约的金额为 130.40X500 = 65 200 美元,因此,需要出售两个期货合约。

③在到期日同时实行平仓,并进行结算,实现套期保值。

12.9 关于股票指数期货套期保值比率

套期保值比率(Hedge Ratio)指的是为达到理想的保值效果,套期保值



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者在建立交易头寸时所确定的期货合约的总值与所保值的现货合同总价值之同的比率关系。在股票投资中,投资者所要保值的股票不可能包括股票价格指数中所含有的全部种类的股票。因此,投资者的股票价格波动就会与股票指数价格波功幅度不尽一致。这样,在做套期保值时就会存在基差变动的风险。为了能够尽可能地进行理想化保值,投资者应事先弄清自己持有的股票价格波动同整个股票市场价格指数变化之间的关系,进而确定保值比率。

12.10 股票抛空机制与股指期货

股票抛空机制在发达市场如美国历史悠久,投资者如看空某股票,可通过股票经纪人从他人手中借入此股票在市场抛售,希望稍后股价下跌后再买回并归还,以此赚取差价。显然抛空机制实际上相当于引进了股票期货买卖,风险管理上难度要大很多,因此很多国家和地区对此都持谨慎态度,相信我国在一段时间内还不会引进抛空机制。有些专家因而担心一旦股指期货在我国开始交易,因为抛空机制的缺乏而造成股指期货与股指价格的持续偏离,出现操纵行为等。

理论上讲,这种担忧不无道理。股指期货的合理价格与股指价格之间应维持在一个套利理论所界定的范围内,两者的价格一旦偏离此范围,套利者即可入市进行无风险(或低风险)套利交易。例如在股指期货高于合理价格时,套利者可以卖出期货,同时按指数构成比例买进相应数量的成份股,在期货到期日结算则可获取套利利润。而当此种套利已无利可图的时候,股指期货的价格已被拉回合理范围之内,市场有效性因而得到体现。另一方面,在股指期货低于合理价格时,套利交易要求买入期货并按比例抛空指数成份股,显然缺乏抛空机制将使这种套利交易无法进行,期货价格因而有可能长时间地偏低。

在实际运作中,按照股指期货套利定价理论,以合理价格买入股指期货,同时再买入短期债券(或存入银行)其结果相等于买入指数基金。因此如果股指期货价格低于合理水平,指数基金完全可以按比例卖出指数成份股将资金转入短期债券,同时买入相应量的期货,其综合回报将跑赢指数,而风险则相同,这种无风险套利对指数基金显然是极具吸引力的。开放式基金尽管不是指数基金,但其持有的股票往往是大盘蓝筹股,因此与指数的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



相关性极高，因而开放式基金也完全可以利用这一交易策略进行套利。

近年来指数基金在美国大行其道，一方面是美股指数的回报相当可观，另一方面"进取型"基金的表现不如人意。而那些保证不低于指数的回报并且能够超过一点的基金对投资者则更具吸引力。这类基金在股指期货价格大幅偏低时往往大量买入期货直至其价格回到合理水平。美国 S&P500 指数期货在 80 年代经常出现较长时间价格偏低的情况，1990 年已不多见，这与指数基金等大型机构投资者套利是有直接关系的。相反，尽管美国抛空机制十分发达，但股票抛空成本高于买入成本（因为包括股票借贷成本），所以不持有指数成份股的纯套利者，在期货价格偏低时的套利交易反而较少。

我国目前的封闭式基金中已有指数基金的方式，过去一年的回报非常可观。而开放式基金也将在股指期货之前出台。因此股指期货推出时市场将不会缺乏套利交易投资者，因此也不可能出现长时间价格扭曲。

13. 股票期货

13.1 股票期货概述

股票的期货交易，是从一般商品的期货中延伸而来的。期货的最初出发点，主要是为了套期保值。如种植谷物的农场主，由于农业生产季节性的特点，谷物收成的好坏在很大程度就受制于气候，丰欠难以保证。收成好，谷物大量投放市场，会造成供过于求，其结果是价格下跌，给农场主带来损失；而收成差，谷物产量锐减，就会造成市场供给紧张，导致价格上升，它将给以谷物作为原料的加工商带来损失。

股票投资的风险性较大，当政治、经济或企业的经营效益等因素发生变化时，股票的价格就会随之上下波动。为了规避风险达到套期保值的目的，在 1972 年的 5 月，在美国的芝加哥期货交易所，就产生了股票的期货交易。

股票期货是以单只股票作为标的的期货，属于股票衍生品的一种。在股票衍生品中，股票指数期货与股票指数期权诞生于 80 年代初；而股票期货则是 80 年代后期才开始出现，至今成交量不大，市场影响力较小。但进入 21 世纪后，股票期货作为一个相对较新的产品越来越受到人们的关注，特别是英国的伦敦国际金融期货与期权交易所（LIFFE）推出的通用股票期货



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(USF)成长速度很快，而美国对阻碍股票期货交易的立法修改也取得了突破。

13.2　股票期货有如下特点：

13.2.1　低成本

投资者不需要支付全部款项，经纪公司只要求存一笔保证金，如 LIFFE 的 USF 一般为股票价值的 7－15%，杠杆效应明显；

交易成本比交易实际股票成本低；

税收优惠：如英国交易股票需要缴纳印花税，而交易股票期货不需缴纳印花税。

13.2.2　便利性

如 LIFFE 的 USF 可以使投资者在一个交易平台上交易许多以世界知名公司股票为标的的期货合约，而如果交易股票现货则要在许多国家的证券交易所进行。

13.2.3　高效率

相对于股票现货，交易股票期货可以减少所需的资金，有可能提高回报率；

股票期货进行卖空时可以避免现货股票借空带来的成本和管理负担，可以利用股票下跌赢利；

股票期货可以使投资者迅速改变组合而不必对持有的股票现货头寸进行调整；

可以从股票之间的相对表现来获利，也可以从个股相对于大盘走势差异来获利。

13.3　股票期货的用途

1. 对股票现货头寸进行保值：例如预测短期内股票价格会下跌，投资者可以通过卖出股票期货而不必实际出售股票现货来回避风险。股票价格下跌的损失可以由期货头寸的盈利抵消。

2. 杠杆交易股票。

3. 可以从股票价格下跌中获益。

4. 从两个股票的相对表现差异中获利。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5. 可以低成本地转换单只股票头寸。

13.4 股票期货的七件"兵器"

与常规的股票投资相比,股票期货的运作特点和交易优势可以归纳为以下七点。

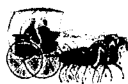
(1)股票期货可以成为直接买卖股票的替代手段。过去投资者只能靠购买股票来成为公司股东,进而分享公司的盈利成长。但股票期货的诞生为他们提供了另外一种新型方式。尤其是当投资金额有限时,他们可以利用股票期货迅速进入市场,而无须苦苦等待现金资产的缓慢累积。同时,严格遵守资产分配模型的投资者也可以利用股票期货来迅速调整投资组合中股票与债券的相对比例,从而保证二者之间的动态平衡不会偏离既定目标。譬如买入期货来提高股票比重,或是卖出期货来降低股票含量。

(2)股票期货作为一种灵活的投资方式,可以成为常规投资组合的延伸及调整手段。投资者可以根据市场风云、利用股票期货来及时调整自己的投资重点而无须改变现有的投资组合结构。当某个行业或股票因偶然因素而剧烈波动时,如若投资者认为这只是短期现象而并非长期趋势,他就可以在投资组合的外围,通过股票期货来应对,从而保证现有投资组合的完整与稳定。此外,所有股票期货都是通过电子化交易完成,交易成本会远低于传统的大厅交易。

(3)股票期货可以成为投资风险管理的有力工具。股价下挫时,投资者固然可以采用常规的股票卖空手段来降低投资损失或者从中获利,即卖出从自己经纪人手中借来的股票,寄希望于股价下降之后再以低价买回进行偿还。但一来"加价原则"规定股票卖空只能在股票叫价提高时完成,二来股票价格急剧动荡时的买卖价差会急剧加大,导致交易成本的提高,三来投资人会时刻担心"卖空挤压"所带来的股价飙涨。

此时,股票期货的出现就弥补了这一缺憾,提供了更大的灵活性。投资人仍然可在股票价格持续跌落时卖出期货;而且股票期货的费用也会低廉很多;同时期货供给可以无限制地增加,无须担心价格挤压的出现。在股市剧烈震荡时,股票期货的这些特点会带给投资人无尽的庆幸与欣慰。

(4)股票期货可用作对冲避险。投资人通常会面对股市波动所带来的系统性风险以及与公司本身相关的特殊性风险。当市场或是股票出现短期



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性震颤时,投资者可能为了避免损失而卖掉持有的股票,待局势稳定后再买回来。但这样既会产生投资收益,提高投资税赋,也会使投资损失因受到“抵税虚卖”条款的限制而无法抵消其它的投资收益。但股票期货的问世则避免了这一尴尬。投资者则可以卖出股票期货来对冲避险,使股票价格下跌带来的损失为期货价格下跌带来的收益所补偿。此外,卖出投资组合中比重过大股票或行业的期货还可有效降低投资组合的价格波动性。

(5)股票期货为机构投资者提供了无风险套利手段。股票期货作为公司股票的衍生性证券,其价格与股票市价之间存在着一定的数量关系。这就是为什么每个股市交易日开盘之前,已经开始交易了的股市指数期货会成为股市开盘走势的先导指数。当期货价格与现货价格之间的价格差异偏离了正常状态时,投资者就可以利用这一机会在二者之间进行套期保值以获取无风险收益,进而促使其价格差恢复到常态。

(6)股票期货的资本有效性。这主要反映在四个不同的层面上。首先,股票期货的杠杆效应可以以小博大,仅用少量资本即可获得数倍以上的股票资产。当买入或卖出股票期货时,所需保证金只是契约总额的 20%,而向经纪人借钱买股时,“T 法规”规定最初保证金的最低限度也是 50%。其次,期货投资人无须为契约中尚未支付的 80% 支付利息,而向经纪人借款买股时的利息必不可少。此外,股票期货交易不牵扯到融资或者借款手续,而向经纪人借款买股则是一段耗时、伤神的记忆。最后,借款买股时必须时刻满足“持续保证金”的要求,纽约股票交易所和纳斯达克规定股票卖空时为 30%,借款买股时为 25%,而对股票期货的限制额度要相对宽松一些。

(7)股票期货是股市投机者的新宠,因其资本的有效性得到了强化和提高。特别是当公司盈利报告每个季度公布之前,若人们愿意进行赌博式的推测并从中获利,那么股票期货无疑是其首选。因为期货的价格变化幅度会远远大于股票自身的价格波动,从而成全人们“以小钱、办大事”的善良愿望与投机心态。

13.5 股票期货的风险

虽然股票期货具有独到之处,使得投资市场琳琅满目,但其弊端和可能造成的伤害也是显而易见的。作为一柄双刃剑,其风险性要显著高于股票交易、期权交易以及指数期货。正因为如此,股票期货会比股票期权和指



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



数期货姗姗来迟几十年之久，而且最终还要靠联邦国会亲自出面干预。虽然国会迫于国际市场的压力不得不提起股票期货的门槛，但也反映出它对股票期货可能带来的不利影响还是深具戒心的。

(1)股票期货的风险性要比股票交易大得多。其主要原因有四。首先是股票价格的任何微量级变化都会为期货交易的杠杆效应所放大，从而使得投资者差之毫厘、失之千里。通常保证金限额越低，杠杆效应也越大，投资风险性也越高。股票期货20%的保证金限额虽然高于商品期货的3%到5%，但仍大大高于股票交易的50%。

其次是所有的衍生性金融产品都具有一个共性，即价格变化的持续性与迅速性。如前所述，股票期货的价格既受到基础股票价格的影响，也受到其它因素的干扰，像到期日的长短与利率的高低等等。因此，即便股票价格稳定不变，股票期货的价格也有可能会因其它因素的推动而惶惶不可终日，从而导致股票期货的波动性会远在股票交易之上。

此外是股票交易并无到期日的限制，如果投资者不幸被套牢，只要他拥有充裕的流动资金、同时对公司的长期远景具有信心，他就可以继续持股，耐心等到公司重整旗鼓、东山再起。但股票期货具有明确的到期日，如果到期之前股票仍未卷土重来，投资者就会不停地赔下去，直到在出头之日来临之前被淘汰出局。

最后是股票期货的有效期通常只有两到三个月，因此投资者必须采取接力递进的方式，在到期日来临时转入下一轮期货，并周而复始，直至策略周期的结束。这就需要投资者对于期货交易及其接力机制具有充份的了解，以降低期货交易所特有的递进风险。同时，连续递进的接力过程也要求投资者在股价判断上不仅要一步对，而且要步步对，以免陷入“一子落错，满盘皆输”的窘困。

(2)股票期货的风险也会比股票期权和指数期权大很多。期权与期货虽然均属于衍生性产品的范畴，都具有到期日和杠杆效应，但二者的概念与运作截然不同，风险性更是迥然不一。例如买入待买期权时，投资者只须支付数目确定的少量款额，买到的是在未来到期日前以某一确定价格购买基础股票的权利。这笔款额也是投资者可能损失的最大金额，也就是说投资者在整个期权交易过程中无须再度注入资金。

但股票期货却完全不同。股票的期货与现货价格时刻处于变化之中，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到期日时必然会合二为一，而且投资者毫无放弃权利之说。在到期日来临之时，他们或者要以现金结算，或者要履行买进或卖出基础股票的承诺。同时，虽然投资者在购买期货时只须支付20%的保证金，但如果股票价格的运动与投资者的预测背道而驰，那么投资者在催促保证金的压力之下就不得不继续贴钱作为追加保证金，也就是说其损失额是难易预测且毫无止境的。

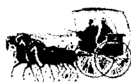
(3)股票期货的风险性也会比指数期货高出很多。首先，指数是多种股票的集合，大多符合投资分散化的原则与要求。因此与个别股票相关的特殊风险已经所剩无几，唯一残存的风险性就是投资分散化所无法消除的系统性风险或市场风险。而股票期货是以单一股票为基础，集特殊风险和市场风险于一体，因而其价格波动的剧烈性无疑会高于指数期货。其次，股票期货的交易量与流通性到目前为止还远不如指数期货，致使其买卖价差与交易费用要大大高于指数期货。在投资市场中，缺乏流通性与交易量的金融产品绝对不会具有生命力。因此，只有在渡过了前期开发阶段之后，股票期货真正的历史地位才能得到确认。

13.6 股票期货交易

股票期货交易的特点与其它商品期货交易的特点一样，这就是买卖双方关于股票所有权的转让与货款的交割都有一段时间距离。在期货交易中，买卖双方只要交纳少量的保证金签订一分合同，其股票的所有权就从买方转与了卖方，但不必立即付款和交付股票，而只有到了约定的交割期时，买方才付货款，卖方才交出股票。

按交易性质来分，股票期货交易的参加者可分为套期保值者和投机者，其中套期保值者的目的主要是想将股票的价格固定，以减少投资风险，而投机者则通过自己对市场的预测来购买股票期货合约，如果其预测错误，则投资者的风险就被转嫁给投机者；如果其估计正确，则套期保值者少赚的利润就被投机者获取。

如某投资者从股票现货市场上以每股10元的价格买进N手A种股票，由于银行利率存在着上调的可能性，未来几个月里股市行情就可能下跌。为了避免股票价格因利率调整而贬值，该投资者便在期货交易市场上与某投机者签订了一份期货合约，在3个月后将股票以每股10元的价格全部转让给投机者。在期货合约到期后将会有两种结果，其一是利率果真上调而



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



导致股票价格的大幅下跌，如股票价格跌至每股 8 元，由于投资者已约定此时将股票以每股 10 元的价格转让与投机者，而市场上的现货价格只有 8 元，投资者可将以 10 元卖出的股票在市场上补回，除了保持原有的股票数量外，每股还能盈利 2 元。由于投机者在 3 个月前对行情预测的错误，此时他将以高于现货市场的价格将投资者的股票合部买入，每股股票将损失 2 元。其二是在这一时段中利率没有调整，在期货合约到期时，股票的价格不跌而反涨至每股 12 元，此时投资者仍将履行期货合约所规定的义务，将股票以每股 10 元的价格交与投机者，而投机者由于事先预测正确，他可将以 10 元买入的股票立即以市价卖出，在每股股票的期货交易中便获取了 2 元的利润。在上面的期货交易中，合约到期后投资者与投机者之间也不一定非要进行实物的交割不可，他们只要按照市场价格将其价差补齐即可。如当股票价格涨至每股 12 元时，投资者也不一定非要将股票以每股 10 元的价格交出，他只需将每股 2 元的价差补给投机者就可以了，而对手中的股票，投资者愿意继续持有就保留下来，愿意卖出也可以每股 12 元的价格在现货市场抛售即可。

13.7 多头和空头

在实际的股票期货交易中，交易的双方在订立股票期货合同时，双方手中都无须有股票和全额现款，他们只要按成交金额的一定比例向交易所交纳保证金即可。换句话说，这就等于买方手里可以没有现款，卖方手里也不必有股票。这种股票交易的方法就叫做买空卖空。先买后卖盼望将来某一时期股票价格上涨的叫做多头；先卖后买盼望将来某一时期股票价格下跌的叫做空头。很显然，做多头的盼望牛市，做空头生意的盼望熊市，买卖双方的预测方向都是相对的或者说是绝对相反的。在股票交易所里，有多少投机者在做多头生意就同时有多少人在做空头生意，做多头的总盼望牛市，价格上涨，而做空头的总想把股票价格压下去，出现熊市。这种对市场行情的预测如果实现了，则有利可图，如果没有实现出现相反局面，即多头的等来了熊市，空头的迎来了牛市，那就要亏本赔钱了。

13.8 股票期货交易的过程

期货交易一般都在专门的期货交易所里集中进行，并采取由投资人委托其经纪人相互公开竞价的方式。交易价格在竞争中形成并随时公开报



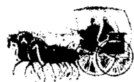
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道。交易买卖双方可以根据价格行情的变化来调整他们的索价和开价。最后出价最高的买主与报价最低的卖主达成交易。成交之后,交易双方都要通过各自的经纪人向证券交易所缴纳5~20%的保证金,一般按照成交额计算。因为期货合同所买卖的对象并不直接是现货股票,而只是一种期货合同,是典型的买空卖空,因此,给付一定比例的保证金,以防期货合同到期后一方的失约,从而能够起到一定的履约保证的作用,它同时也使投资者权衡得失,慎重考虑,并可以避免由于买空卖空带来的市场失去平衡的风险。在期货交易中,保证金的比例都由证券交易所确定。此外,买卖双方还要向各自的经纪人交纳一定数额的手续费。

13.9 股票期货交易的实质

股票期货交易和现货交易相比较,其最大的优势在于投资者能够用更长的时间来分析股票价格行情的变化,并随之调整自己的投资策略,同时也可固化股票价格,减少投资风险。另一方面,由于期货交易提供了股票的保值功能,它使得现货市场上的交易更为活跃,而现货交易的发展兴旺也能促进期货交易。

股票期货交易目前已成为发展最快的市场,其交易金额不断增长,同时市场波动性也很大,投机性也得到进一步的强化。在股票期货交易里,股票仅仅是一种象征,买卖对象只是期货交易合同而非股票现货。在期货合约的买卖过程中,交易的双方并不需要持有股票或者说股票并不出面,也无需全额的资金,就可以进行股票的买卖。只要交易双方确定了交割日期的价格,签订期货合同就算成交。到了结算日,交易双方只要根据股票行市的变动情况,对照自己预测的结果之间产生的差额进行结算即可。由于股票期货交易中买空卖空的投机性,许多国家都在法规中对买空卖空特别是卖空交易进行限制。因为在卖空时,投资者手里无需有股票,他觉得有利时可以从证券经纪商借入股票来卖空投机,这就有可能导致股市行情下跌,不利于股市的稳定、健康运行,也容易使其他投资者不敢轻易投资,影响资金筹集。但另一方面,卖空交易时,投资者先行卖出,在股价下跌时再买回,不仅能减少风险,也可使投资者在股市下跌情况下仍有利可图,同时在一定程度也可稳定股市下跌局面。因此各国法律在限制卖空交易的消极影响的前提下,一定范围内也是允许买空卖空行为的,以达到活跃股票市场,鼓励投资的目的。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在我国现阶段，股票交易市场刚开始起步，其现货交易的规模还比较小。由于上市的股票数量少，现在的沪深股市基本上是卖方市场，且交易的法律、规则都还不完善。出于稳定股市、保护个人投资者利益的原因，目前我国的股票交易仅以现货交易为法定交易方式，不容许买空卖空的期货交易，这是符合现在股票交易市场的实际情况的。但随着股票现货市场的发展，相应法规的完善，我国股票期货交易的开设也将会逐步提上议事日程。

14. 股票现货

14.1 股票现货

现货交易亦称现金现货。股票现货是指股票的买卖双方，在谈妥一笔交易后。马上办理交割手续的交易方式，即卖出者交出股票，买入者付款，当场交割，钱货两清。它是证券交易中最古老的交易方式。最初证券交易都是采用这种方式进行。以后，由于易数的增加等多方面的原因使得当场交割有一定困难。因此，在以后的实际交易过程中采取了一些变通的做法，即成交之后允许有一个较短的交割期限，以便大额交易者备款交割。各国对此规定不一，有的规定成交后第二个工作日交割；有的规定得长一些，允许成交后四、五天内完成交割。究竟成交后几日交割，一般都是按照证券交易的规定或惯例办理，各国不尽相同。

现货交易有以下几个显著的特点：

(1)成交和交割基本上同时进行。

(2)是实物交易，即卖方必须实实在在地向买方转移证券，没有对冲。

(3)在交割时，购买者必须支付现款。由于在早期的证券交易中大量使用现金，所以，现货交易又被称为现金现货交易。

(4)交易技术简单，易于操作，便于管理，一般说来现货交易是投资，它反映了购入者有进行较长期投资的意愿，希望能在未来的时间内，从证券上取得较稳定的利息或分红等收益，而不是为了获取证券买卖差价的利润而进行的投机。

14.2 股指期货与股票现货交易的区别

(1)卖空机制不同。股指期货的一项重要功能就是提供做空机制，当看



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空市场时，可卖出期货合约进行避险，没有任何限制条件。股票卖空交易的一个先决条件是必须首先从他人手中借到一定数量的股票，国外现货市场卖空存在比较严格的限制；而我国市场目前尚不允许现货市场融券制度，虽然融资融券即将放行，但预计政策实施之初的融券规模将较小、融券品种也仅局限于少数证券，很难满足大资金有效规避系统风险的要求。

(2)是否采用T+0。股指期货采用T+0交易，当日开新仓后可平仓。股票则采用T+1交易。

(3)成本不同。相对于现货交易而言，股指期货的交易成本是相当低的。股指期货的交易成本包括：交易佣金、买卖价差、用于支付保证金的机会成本和可能税项。股指期货的交易成本约为股票交易成本的十分之一，显著低于现货交易成本。

(4)杆杆效应不同。股指期货保证金仅为交易金额的一定比例，因此投资者仅用少量保证金就可以进行大量数额的交易，这被称作杠杆交易，保证金比例越低，杠杆比率越高。而股票现货交易则采用全额交易，无杠杆效应。股指期货比现货交易具有更强的投机性。

(5)结算方式不同。股指期货实行现金交割方式，在交割时只计算盈亏而不转移实物，在期指合约的交割期投资者不必购买或者抛出相应成份股来履行合约义务，从而避免了在合约到期期股票市场的“挤市”现象。而现货股票的买卖则对市场产生显著影响。

(6)交易关注点不同。股指期货市场需要更多地关注宏观经济、股市走向以及对股指期货标的指数权重股的走势，减少了投资股票市场的信息搜集、加工、处理成本；而现货市场则更专注于股市走向、具体公司投资价值的判断。

14.3 股票现货市场的系统性风险与股指期货投资的关系

由于政局动荡、战争、自然灾害、宏观经济波动等全局性因素的作用而使市场上所有股票的持有人普遍面临的风险，称之为系统性风险。股票市场出现系统性风险时，所有股票的走势都会受到影响，以股价指数为标的物的股指期货走势也必然受到影响。

另一方面，股指期货可以被用来对多样化投资无法规避的系统性风险进行有效管理。这是由于股指期货与股价指数受相近因素的影响，从而它们的变动方向一致，投资者可以进行套期保值操作，能够在较大程度上规避



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资组合的系统性风险。

14.4 期货交易与股票现货交易的区别

期货交易与股票现货交易的区别有：

(1)股票现货交易是产权转移,而期货交易则是风险的转移;

(2)股票现货交易中可以通过交割获得股票,虽然期货也可以提货,但是大部分期货投资人并不以实物为其主要目的;

(3)股票现货可以长期保管,期货则有月份的限制;

(4)股票现货须先买后卖,期货交易则可以先卖而后买,也可以先买而后卖;

(5)股票现货以全部金额或保证金缴款,期货只需付3%至10%的保证金便可以进行交易;

(6)期货交易价格变动比股票大,风险也要大一些;

(7)期货交易价格每天变动有最高和最低限制;

(8)原则上两者都须通过交易所交易,股票现货一般由证券公司经纪交易,期货则由期货经纪商来进行交易;

(9)股票现货一般来说是地区或国家经济的产物,其行情比较容易受操纵,期货是国际性经济的产物,其行情不容易被操纵。

14.5 股指价格与股票现货价格的关系

股指期货价格总是以自己标的物的现货价格为基础的,不可能出现与股指现货价格完全脱节的情况:在股指期货价格高于股指现货价格的正向市场上,股指期货价格最终会下降到股指现货价格的水平,或者,股指现货价格最终会上升到股指期货价格的水平,二者合二为一。

这是因为持有成本的下降和在股票现货市场与股指期货市场间存在着大量的套利行为。

假如在股指期货合约成交后股票现货市场价格下跌,并一直持续到交割月,股指期货合约价格也会随之下跌,并且下降幅度至少和股指现货价格的降幅一致。否则,即在股指现货价格下降时,股指期货价格虽然下降,但幅度小于股指现货价格的降幅,那么股指期现价差就会大于持有成本,套利者就会在股指期货市场上卖出期货合约,同时在股指现货市场上买入现货



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票并持有到期货合约的交割月份卖出，这种套利活动会持续到股指期货价格随现货价格的下跌而下跌，降幅至少与股指现货价格下降相同为止。

由此可以得出一个一般性结论：在正向市场上，如果股指现货价格下降，股指期货价格也下降，而且因为股指期货价格原本比股指现货价格高，所以降幅更大，直到交割月份股指期货价格与股指现货价格收敛一致。同样，在正向市场上，如果股票现货价格上升，股指期货价格也上升，但升幅小于现货价格，到交割月份股指期货价格与股指现货价格合二为一。

若股指现货价格高于股指期货价格，这时交割月份较近的合约价格高于交割月份较远的合约价格。我们把这种市场称作逆转市场或反向市场。之所以出现这种市场是因为近期对股票现货的需求非常迫切，远大于近期供给量；同时预计将来股票现货的供给会大幅度增加；总之，反向市场的出现是由于人们对股票现货商品的需求过于迫切，股票现货价格再高也在所不惜，从而造成股票现货价格剧升。这种价格关系并非意味着持有现货没有持有成本的支出，只要持有现货并储存到未来某一时期，持有成本的支出是必不可少的。只不过在反向市场上，由于市场对现货及近期期货需求迫切，购买者愿意承担、吸收全部持有成本而已；在反向市场上，随着时间的推进，股指现货价格与股指期货价格如同在正向市场上一样，会逐步接近趋同，到交割月份收敛一致。

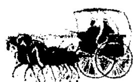
总之，因为股指期货价格是未来某一时间上的价格，随着时间的流逝，股指期货合约的到期，股指期货价格就会趋向于股指现货交割价格。如果临近合约到期时，股指期货价格与股指现货价格出现超过交易成本的价差时，交易者必然会抓住机会进行套利交易，使股指期货价格与股指现货价格渐趋一致。

15. 股票指数现货

15.1 股指现货概述

15.1.1 交易对象

股指现货交易的对象是股票价格指数，由于股价指数是由众多上市交易的股票市值加权平均而成，所以相对于股票现货交易而言，指数交易属于



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一种衍生品种，为了便于交割，必须为指数交易设计一个合约，以使其对应于每一个指数位都有相应的价格。以上证综合指数为例，如果上证指数为2 000.15点，我们便可设定其相应的合约价格为20.00元（去掉小数点后的尾数），随着指数的变动，价格也相应变动。在实际交易中，也可像股票现货交易一样，设定最小交易单位。

15.1.2 交易过程

交易过程设计与股指期货交易类似，股指现货允许做空，交易买卖方都必须支付保证金交付给开户机构，只有当买卖双方做了一次与原来相反方向的交易后即平仓，才能取回投资款，价差即其盈亏。例如，一投资者在2 000点时开多仓买入了100份股指现货合约，花去保证金2 000元，当指数为2 090点时卖出100份，平仓后其利润为90元（不考虑有关的交易费用）。

15.1.3 保证金

为降低交易风险，股指现货交易采取足额现金交易，即买卖一份合约，必须按其价格全额交割现金，不存在杠杆融资交易的问题。

15.1.4 成交机制

股指现货交易的成交机制亦有其特殊性，称之为主动要约、被动撮合成交。股票现货成交的条件只需在某一价位上有≥此价位的买盘和≤此价位的卖盘同时存在就能成交，是先有成交才有价格，或者是成交决定当前股价。而对于股指现货交易，这是其中一个必要条件，它还有一个必要条件是此时指数必须经过此点位，也就是买卖盘是投资者主动设置的，而成交与否则是由大盘指数实际运行情况而决定的，即被动成交，成交顺序亦遵从价格优先，时间优先的规则。

15.1.5 交割时间

股指现货没有规定交割期限，买卖方什么时候做反方向交易都可以自行决定，这和股票现货一致而与股指期货不同，因此，它可以“捂”而不受时间限制。

15.2 股指现货交易与股票现货交易、股指期货交易的异同

股指现货交易与股票现货交易、股指期货交易的异同：

从上述三类品种的比较可看出，股指现货既具有其他两个品种的长处



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又避免了他们的风险。

股指现货交易对中国股市发展的重要意义在于：

1. 有助于培育大型机构投资者；

2. 适合中小投资者进行指数化操作；

3. 为证券交易所和证券机构提供了扩展业务和增强竞争力的巨大机遇；

4. 有利于规范市场秩序，抑制恶庄的过度投机行为。

15.3 股指期货价格与股指现货价格的时间差

股指期货价格与股指现货价格具有趋同性，但在趋同之前，存在一个时间差。股票指数期货与股指现货价格的时间差是指股票指数期货与现货价格的变动在时间上不同步的现象。一般而言，股指期货价格的变动超前于股票现货价格的变动。

出现这种现象有如下原因：

(1)小盘股的交易较小。在标准普尔和纽约证券交易所的股票指数中包含一些交易较少的小盘股，它们的存在造成了现货指数的“老化”，使得现货指数不能充分反映股票市场的变动。此外。现货指数所反映的仅仅是每种股票已经过去的交易情况，而期货指数恰恰相反，它反映的是人们对将来的预期，其变动自然具有超前性。

(2)现货市场交易的高成本。与股票现货市场进行比较，在股指期货市场从事交易的成本是非常低的：在股票现货市场上的交易，必须支付较高的手续费、买卖差价和流动性成本，特别是与对应的期货指数交易相比较，买卖一组股票的交易十分不经济。一般说来，现货交易比相应的期货交易贵10倍，因此，希望立即进行多种股票交易的市场参与者能在期货市场上用更少的成本做得更快更有效。

(3)较低的期货保证金。股指期货交易只需要支付保证金，而保证金通常只相当于交易额的10%左右，甚至更低，这对于投机者和套利者来说是非常有利的，因为他们可获得比在股票现货市场上交易高得多的杠杆率。

总之，除了期货价格变动本身具有的超前性外，由期货交易的低成本和高效益所决定的期货交易的充分性也是股票指数期货与现货价格时间差形成的原因。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



16. 投资组合理论

16.1 投资组合理论简介

美国经济学家马考维茨(Markowitz)1952 年首次提出投资组合理论(Portfolio Theory),并进行了系统、深入和卓有成效的研究,他因此获得了诺贝尔经济学奖。

该理论包含两个重要内容:均值－方差分析方法和投资组合有效边界模型。

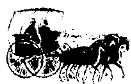
在发达的证券市场中,马科维茨投资组合理论早已在实践中被证明是行之有效的,并且被广泛应用于组合选择和资产配置。但是,我国的证券理论界和实务界对于该理论是否适合于我国股票市场一直存有较大争议。

从狭义的角度来说,投资组合是规定了投资比例的一揽子有价证券,当然,单只证券也可以当作特殊的投资组合。本文讨论的投资组合限于由股票和无风险资产构成的投资组合。

人们进行投资,本质上是在不确定性的收益和风险中进行选择。投资组合理论用均值—方差来刻画这两个关键因素。所谓均值,是指投资组合的期望收益率,它是单只证券的期望收益率的加权平均,权重为相应的投资比例。当然,股票的收益包括分红派息和资本增值两部分。所谓方差,是指投资组合的收益率的方差。我们把收益率的标准差称为波动率,它刻画了投资组合的风险。

人们在证券投资决策中应该怎样选择收益和风险的组合呢?这正是投资组合理论研究的中心问题。投资组合理论研究"理性投资者"如何选择优化投资组合。所谓理性投资者,是指这样的投资者:他们在给定期望风险水平下对期望收益进行最大化,或者在给定期望收益水平下对期望风险进行最小化。

因此把上述优化投资组合在以波动率为横坐标,收益率为纵坐标的二维平面中描绘出来,形成一条曲线。这条曲线上有一个点,其波动率最低,称之为最小方差点(英文缩写是 MVP)。这条曲线在最小方差点以上的部分就是著名的(马考维茨)投资组合有效边界,对应的投资组合称为有效投资



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

组合。投资组合有效边界一条单调递增的凹曲线。

如果投资范围中不包含无风险资产（无风险资产的波动率为零），曲线 AMB 是一条典型的有效边界。A 点对应于投资范围中收益率最高的证券。

如果在投资范围中加入无风险资产，那么投资组合有效边界是曲线 AMC。C 点表示无风险资产，线段 CM 是曲线 AMB 的切线，M 是切点。M 点对应的投资组合被称为“市场组合”。

如果市场允许卖空，那么 AMB 是二次曲线；如果限制卖空，那么 AMB 是分段二次曲线。在实际应用中，限制卖空的投资组合有效边界要比允许卖空的情形复杂得多，计算量也要大得多。

在波动率－收益率二维平面上，任意一个投资组合要么落在有效边界上，要么处于有效边界之下。因此，有效边界包含了全部（帕雷托）最优投资组合，理性投资者只需在有效边界上选择投资组合。

16.2 现代投资理论的产生与发展

现代投资组合理论主要由投资组合理论、资本资产定价模型、APT 模型、有效市场理论以及行为金融理论等部分组成。它们的发展极大地改变了过去主要依赖基本分析的传统投资管理实践，使现代投资管理日益朝着系统化、科学化、组合化的方向发展。

1952 年 3 月，美国经济学哈里·马考威茨发表了《证券组合选择》的论文，作为现代证券组合管理理论的开端。马克威茨对风险和收益进行了量化，建立的是均值方差模型，提出了确定最佳资产组合的基本模型。由于这一方法要求计算所有资产的协方差矩阵，严重制约了其在实践中的应用。

1963 年，威廉·夏普提出了可以对协方差矩阵加以简化估计的单因素模型，极大地推动了投资组合理论的实际应用。

20 世纪 60 年代，夏普、林特和莫森分别于 1964、1965 和 1966 年提出了资本资产定价模型（CAPM）。该模型不仅提供了评价收益—风险相互转换特征的可运作框架，也为投资组合分析、基金绩效评价提供了重要的理论基础。

1976 年，针对 CAPM 模型所存在的不可检验性的缺陷，罗斯提出了一种



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

替代性的资本资产定价模型，即 APT 模型。该模型直接导致了多指数投资组合分析方法在投资实践上的广泛应用。

16.3 投资组合的思想

16.3.1 传统投资组合的思想——Native Diversification

(1)不要把所有的鸡蛋都放在一个篮子里面，否则“倾巢无完卵”。

(2)组合中资产数量越多，分散风险越大。

16.3.2 现代投资组合的思想——Optimal Portfolio

(1)最优投资比例：组合的风险与组合中资产的收益之间的关系有关。在一定条件下，存一组在使得组合风险最小的投资比例。

(2)最优组合规模：随着组合中资产种数增加，组合的风险下降，但是组合管理的成本提高。当组合中资产的种数达到一定数量后，风险无法继续下降。

16.3.3 现代投资理论主要贡献者(Pioneers)：

表 3－5

贡献者	简介	主要贡献	代表作(Classic Papers)
托宾 (James Tobin)	1981 年诺贝尔经济学奖，哈佛博士，耶鲁教授。	流动性偏好、托宾比率分析、分离定理。	“Liquidity Preference as Behavior toward Risk,” RES, 1958.
马考维茨 (Harry Markowitz)	1990 年诺贝尔经济学奖，曾在兰德工作。	投资组合优化计算、有效疆界。	“Portfolio Selection,”, JOF, 1952.
夏普 (William Sharp)	1990 年诺贝尔经济学奖，曾在兰德工作，UCLA 博士，华盛顿大学、斯丹福大学教授。	CAPM	“Capital Asset Pricing: A Theory of Market equilibria Under Condition of Risk,” JOF, 1964.
林特勒 (John Lintner)	美国哈佛大学教授	CAPM	“The Valuation of Risk Assets & Selection of Risky Investments in Stock Portfolio & Capital Budget,” RE&S, 1965.



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

16.4 投资组合的基本理论

马考维茨经过大量观察和分析，他认为若在具有相同回报率的两个证券之间进行选择的话，任何投资者都会选择风险小的。这同时也表明投资者若要追求高回报必定要承担高风险。同样，出于回避风险的原因，投资者通常持有多样化投资组合。马考维茨从对回报和风险的定量出发，系统地研究了投资组合的特性，从数学上解释了投资者的避险行为，并提出了投资组合的优化方法。

一个投资组合是由组成的各证券及其权重所确定。因此，投资组合的期望回报率是其成分证券期望回报率的加权平均。除了确定期望回报率外，估计出投资组合相应的风险也是很重要的。投资组合的风险是由其回报率的标准方差来定义的。这些统计量是描述回报率围绕其平均值变化的程度，如果变化剧烈则表明回报率有很大的不确定性，即风险较大。

从投资组合方差的数学展开式中可以看到投资组合的方差与各成分证券的方差、权重以及成分证券间的协方差有关，而协方差与任意两证券的相关系数成正比。相关系数越小，其协方差就越小，投资组合的总体风险也就越小。因此，选择不相关的证券应是构建投资组合的目标。另外，由投资组合方差的数学展开式可以得出：增加证券可以降低投资组合的风险。

基于回避风险的假设，马考维茨建立了一个投资组合的分析模型，其要点为：

(1)投资组合的两个相关特征是期望回报率及其方差。

(2)投资将选择在给定风险水平下期望回报率最大的投资组合，或在给定期望回报率水平下风险最低的投资组合。

(3)对每种证券的期望回报率、方差和与其他证券的协方差进行估计和挑选，并进行数学规划(mathematicalprogramming)，以确定各证券在投资者资金中的比重。

16.5 投资组合理论的应用

投资组合理论为有效投资组合的构建和投资组合的分析提供了重要的思想基础和一整套分析体系，其对现代投资管理实践的影响主要表现在以



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下 4 个方面：

1. 马考威茨首次对风险和收益这两个投资管理中的基础性概念进行了准确的定义，从此，同时考虑风险和收益就作为描述合理投资目标缺一不可的两个要件（参数）。

在马考威茨之前，投资顾问和基金经理尽管也会顾及风险因素，但由于不能对风险加以有效的衡量，也就只能将注意力放在投资的收益方面。马考威茨用投资回报的期望值（均值）表示投资收益（率），用方差（或标准差）表示收益的风险，解决了对资产的风险衡量问题，并认为典型的投资者是风险回避者，他们在追求高预期收益的同时会尽量回避风险。据此马考威茨提供了以均值—方差分析为基础的最大化效用的一整套组合投资理论。

2. 投资组合理论关于分散投资的合理性的阐述为基金管理业的存在提供了重要的理论依据。

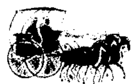
在马考威茨之前，尽管人们很早就对分散投资能够降低风险有一定的认识，但从未在理论上形成系统化的认识。

投资组合的方差公式说明投资组合的方差并不是组合中各个证券方差的简单线性组合，而是在很大程度上取决于证券之间的相关关系。单个证券本身的收益和标准差指标对投资者可能并不具有吸引力，但如果它与投资组合中的证券相关性小甚至是负相关，它就会被纳入组合。当组合中的证券数量较多时，投资组合的方差的大小在很大程度上更多地取决于证券之间的协方差，单个证券的方差则会居于次要地位。因此投资组合的方差公式对分散投资的合理性不但提供了理论上的解释，而且提供了有效分散投资的实际指引。

3. 马考威茨提出的"有效投资组合"的概念，使基金经理从过去一直关注于对单个证券的分析转向了对构建有效投资组合的重视。

自 50 年代初，马考威茨发表其著名的论文以来，投资管理已从过去专注于选股转为对分散投资和组合中资产之间的相互关系上来。事实上投资组合理论已将投资管理的概念扩展为组合管理。从而也就使投资管理的实践发生了革命性的变化。

4. 马考威茨的投资组合理论已被广泛应用到了投资组合中各主要资产类型的最优配置的活动中，并被实践证明是行之有效的。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

16.6 投资组合理论在应用上的问题

马考威茨的投资组合理论不但为分散投资提供了理论依据，而且也为如何进行有效的分散投资提供了分析框架。但在实际运用中，马考威茨模型也存在着一定的局限性和困难：

1. 马考威茨模型所需要的基本输入包括证券的期望收益率、方差和两两证券之间的协方差。当证券的数量较多时，基本输入所要求的估计量非常大，从而也就使得马考威茨的运用受到很大限制。因此，马考威茨模型目前主要被用在资产配置的最优决策上。

2. 数据误差带来的解的不可靠性。马考威茨模型需要将证券的期望收益率、期望的标准差和证券之间的期望相关系数作为已知数据作为基本输入。如果这些数据没有估计误差，马考威茨模型就能够保证得到有效的证券组合。但由于期望数据是未知的，需要进行统计估计，因此这些数据就不会没有误差。这种由于统计估计而带来的数据输入方面的不准确性会使一些资产类别的投资比例过高而使另一些资产类别的投资比例过低。

3. 解的不稳定性。马考威茨模型的另一个应用问题是输入数据的微小改变会导致资产权重的很大变化。解的不稳定性限制了马考威茨模型在实际制定资产配置政策方面的应用。如果基于季度对输入数据进行重新估计，用马考威茨模型就会得到新的资产权重的解，新的资产权重与上一季度的权重差异可能很大。这意味着必须对资产组合进行较大的调整，而频繁的调整会使人们对马考威茨模型产生不信任感。

4. 重新配置的高成本。资产比例的调整会造成不必要的交易成本的上升。资产比例的调整会带来很多不利的影响，因此正确的政策可能是维持现状而不是最优化。

16.7 投资组合理论在我国证券市场的应用

今天，在我国股票市场运用投资组合理论进行决策分析至少具有两个方面的意义：

一是马科维茨投资组合理论的核心思想是利用不同证券收益的相关性分散风险。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我国股票市场的投资者(包括机构投资者)在投资决策中主要应用技术分析面和基本面进行分析,而这两种分析方法都是注重单只证券,基本上忽略了证券收益的相关性;

二是在我国股票市场中,马科维茨投资组合理论可以用来稳定地战胜市场。

通过研究发现,市场综合指数较大幅度地偏离了投资组合有效边界。在此条件下,利用投资组合有效边界完全可以稳定地战胜市场。

17. 卖空

17.1 卖空概述

卖空是指股票投资者当某种股票价格看跌时,便从经纪人手中借入该股票抛出,日后该股票价格果然下落时,再从更低的价格买进股票归还经纪人,从而赚取中间差价。

卖空者经营卖空时所卖的股票业源主要有三个:其一是自己的经纪人,其二是信托公司,其三是金融机构。对于出借股票的人来说,向卖空者出借股票是很有利的,因为这不仅能为客户提供全面周到的服务,而且还有使股票升值。不管股票的出借是以收取利息为条件,还是以股价的升值为条件,对出借者来说都是一种收入。与此同时,出借人往往还会采取措施来保护自己,手段是以卖空者出卖所收取的价款存入经纪人帐户。

17.2 卖空的两种形式

卖空包括两种形式:

其一,卖空者以现行市价出售股票,在该股票下跌时补进,从而赚取差价利润;

其二,卖出者现在不愿交付其所拥有的股票,并以卖空的方式出售股票,以防止股票价格下跌,从而起到保值的作用。如果股票价格到时确实下跌,他便能以较低市价补进股票,在不考虑费用的条件下,这样卖空的收益与拥有股票的损失相抵消,使能避免损失。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

17.3 卖空的分类

根据卖空者目的不同,卖空可分为三类:

(1)投机性卖空。在这种情况下,卖空者出售股票的目的是预期该股票价格的下跌,到期时再以较低的价格补进同样的股票,两种价格的差距就是卖空者卖空的利润。这种卖空的投机性强,风险大,利润也大。投机性卖空对股票市场有较大的影响,因为当卖空者出售股票时,股票的供给会增加,股票的价格也会随之下跌;补进时,股票市场需求增大,价格也随之上涨。

(2)用于套期保值的卖空。这种卖空的根本目的在于避免股票由于市价下跌而带来的损失。

(3)技术性卖空。这种卖空行为又分为三种情况:第一种是以自己所有股票为基础的卖空,它包括以税收为目的,以保值为目的和以预期交货为目的等情况;第二种是以套利为目的的卖空,它又有不同市场的套利和不同时间的套利;第三种是经纪人或证券商经营的卖空,其中不仅有专业会员,证券商,还有投资银行等金融机构。

由于卖空交易的投机性强,对股票市场影响较大,卖空者的行为具有明显的投机性,因而各国的法律都对卖空有较详细的规定,以尽量减少卖空的不利影响,在某些国家通过法律形式禁止股票的卖空交易。

17.4 卖空十大原则

17.4.1 卖空并非必选。

首先作为一个投资者,并非一定要做卖空。大多数投资者专注多头,关注空头的人则少得多。只有少数投资擅长多头顶同时、空头也做得都很出色。无论你是否想同时进行多,空投资,都是你个人的选择。

17.4.2 股市上涨可能性比下降可能性大。

股票上涨过后,因不同原因而回落。股市会有调整,熊市,大崩盘等等,但是股市本身往往反映了该社会的科技,文明和发展,人类的整个发展趋势是向前发展,这是没有人可以阻挡的历史规律。道琼斯公司指数在一百年前以五十点开始,经过了 1929 年的大崩盘,随后经济大萧条,第一,二次世界大战,80 年代高通货膨胀,911 恐怖袭击等等,指数仍然上升至万点。从股市



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



整体上讲，空头的成功率比多头来的低。

17.4.3 股票下跌究其自身原因而非抛售引起。

抛售（股票快速下降并且伴随巨大交易量）往往意味着底部的到来。就像，股票做头时，大量反转，可以使股票发生从上升趋势转到下降趋势。在整个下降趋势中的中部阶段，股票下跌往往伴随着成交量的萎缩。

17.4.4 避免轧空。

卖空只能作为一种短期行为，不能长期恋战。空头投资者最多只能迈进一只脚，发现空头增加马上买回股票补平。因为卖空是投资人借股票卖出，如果空头太多，即很多投资人借股票卖空，一旦股市反转，大家一起进场买补仓，或者借方要求卖空方补仓，供求关系突然发生重大变化，股价快速上涨。空头投资人受到买压，不得不以高价买回股票，所谓轧空。

17.4.5 地心引力对于股票同样适用。

作为一个空头投资者比多头投资者更应该清楚警觉，因为股票下降的速度远远超出于其上升的速度，就像地球吸引力对石块的作用一样，但时间往往比较短。

17.4.6 可借性和股票报升规则增加空头投资困难。

卖空也称沽空，沽者借也。卖空的第一步是券商愿意借股票给投资人，因此空单的成交时间往往比买单成交时间长。交易所对卖空有 <报升> 准则，即股票在一路下降时，投资人不能沽空，一定要等到下一次上升时（报升）才能下空单。但是 ETF 不受此条件限制。因此卖空往往卖不到好价钱。

17.4.7 在一个确认的下降趋势中遇到小幅反弹时，建立空头。

因为受到上述条件的限制，一般来说，在确立的下降趋势中有小反弹，是建立空头顶最好机会。企图在股票强势中，特别是股票创新高时，沽空是非常危险的，即俗称拍老虎头。

17.4.8 利用先前的经验。

对于空头投资者来说，有一个好处就是，可以充份利用股票的交易历史来分析股性。因为沽空一定在先前的股价范围中进行，可以通过分析前期的高点、底部、重要的移动平均线以及趋势线来选择合理的目标。

17.4.9 空头最好在弱市中回补。

股市在跌势中的反弹往往很快，因此投资人应该利用弱势来买回获利



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了解，不能等到股市反转最补仓。

17.4.10　避免高股息的股票。

尽量避免沽空高股息的股票，因为按规定，卖空者要付股息给借贷方。

18. 空头

18.1　空头简介

空头又称放空、作空、买空卖空(新马两地用语)，是多头的相反，指投资人在手中不持有证券的情况下，向券商借入证券以卖出。放空的部位需于当日内回补，否则收盘后无法交割(交付买方其买入之证券)，即构成违约交割。放空通常是在预测市场行情将下跌时的操作。传统证券市场行情上扬投资人才会获利，放空是市场下跌投资人也能获利的特殊操作法。若行情如预期下滑，低价回补时，即可赚取差价。但若行情不跌反升，价格上涨理论上没有极限，回补时将损失惨重，因此风险很大，投机性高。因其投机性高，不是每个证券交易所都允许放空买卖；即便允许，往往也有较多限制。

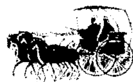
股价连续上涨时，空头将无法回补，在台湾股市里，将对该股票交易方式设立极严苛的限制，由于此限制首次出现使用在昱成连续飙涨时，故俗称昱成条款，1997 年当时，昱成股价由 65 元快速上涨到 233 元，导致空头被强迫追缴 6 次保证金，最后仍然遭到断头。

19. 平仓

19.1　平仓简介

平仓是指期货交易者买入或卖出与其所持期货合约的品种、数量及交割月份相同但交易方向相反的期货合约，了结期货交易的行为。

期货交易的全过程可以概括为建仓、持仓、平仓或实物交割。建仓也叫开仓，是指交易者新买入或新卖出一定数量的期货合约。在期货市场上、买入或卖出一份期货合约相当于签署了一份远期交割合同。如果交易者将这



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份期货合约保留到最后交易日结束他就必须通过实物交割或现金清算来了结这笔期货交易。然而，进行实物交割的是少数，大部分投机者和套期保值者一般都在最后交易日结束之前择机将买入的期货合约卖出，或将卖出的期货合约买回。即通过一笔数量相等、方向相反的期货交易来冲销原有的期货合约，以此厂结期货交易，解除到期进行实物交割的义务。这种买回已卖出合约，或卖出已买入合约的行为就叫平仓。建仓之后尚没有平仓的合约，叫未平仓合约或者未平仓头寸，也叫持仓。交易者建仓之后可以选择两种方式了结期货合约：要么择机平仓，要么保留至最后交易日并进行实物交割。

19.2 平仓的分类

平仓可分为对冲平仓和强制平仓。

对冲平仓是期货投资企业在同一期货交易所内通过买入卖出相同交割月份的期货合约，用以了结先前卖出或买入的期货合约。强制平仓是指仓位持有者以外的第三人（期货交易所或期货经纪公司）强行了结仓位持有者的仓位，又称被斩仓或被砍仓。

在期货交易中发生强行平仓的原因较多，譬如客户未及时追加交易保证金、违反交易头寸限制等违规行为、政策或交易规则临时发生变化等。而在规范的期货市场上，最为常见的当属因客户交易保证金不足而发生的强行平仓。具体而言，是指在客户持仓合约所需的交易保证金不足，而其又未能按照期货公司的通知及时追加相应保证金或者主动减仓，且市场行情仍朝持仓不利的方向发展时，期货公司为避免损失扩大而强行平掉客户部分或者全部仓位，将所得资金填补保证金缺口的行为。

19.3 对冲平仓与强制平仓的区别

在交易过程中，期货交易所按规定采取强制平仓措施，其发生的平仓亏损，由会员或客户承担。实现的平仓盈利，如属于期货交易所因会员或客户违规而强制平仓的，由期货交易所计入营业外收入处理，不再划给违规的会员或客户；如因国家政策变化及连续涨、跌停板而强制平仓的，则应划给会员或客户。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

19.4 相对强弱指标(RSI)

相对强弱指数是通过比较一段时期内的平均收盘涨数和平均收盘跌数来分析市场买沽盘的意向和实力,从而作出未来市场的走势。

19.4.1 计算公式和方法

RSI = [上升平均数 ÷ (上升平均数 + 下跌平均数)] × 100

具体方法:

上升平均数是在某一段日子里升幅数的平均而下跌平均数则是在同一段日子里跌幅数的平均。例如我们要计算九日 RSI,首先就要找出前九日内的上升平均数及下跌平均数,举例子如下:

日数收市价升跌

第一天 23.70

第二天 27.904.20

第三天 26.501.40

第四天 29.603.10

第五天 31.101.50

第六天 29.401.70

第七天 25.503.90

第八天 28.903.40

第九天 20.508.40

第十天 23.202.80

(1-10 天之和) +15.00 +15.40

---

15 ÷ 9 = 1.6715.40 ÷ 9 = 1.71

第一天 RSI = [1.67 ÷ (1.67 + 1.71)] × 100 = 49.41

第十天上升平均数 = 4.20 + 3.10 + 1.50 + 3.40 + 2.80/9 = 1.67

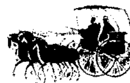
第十天下降平均数 = 1.40 + 1.70 + 3.90 + 8.40/9 = 1.71

第十天 RSI = [1.67 ÷ (1.67 + 1.71)] × 100 = 49.41

如果第十一天收市价为 25.30,则

第十一天上升平均数 = (1.67 × + 2.10) ÷ 9 = 1.72

第十一天下跌平均数 = 1.71 × 8 ÷ 9 = 1.52



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十一天 RSI = [1.72 ÷ (1.72 + 1.52)] × 100 = 53.09

据此可计算以后几天的 RSI。同样，按此方法可计算其他任何日数的 RSI。至一用多少日的 RSI 才合适。最初 RSI 指标提出来时是用 14 天，14 天作为参数则成为默定值。但在实际操作中，分析者常觉得 14 天太长了一点，才有 5 天和 9 天之方法。

19.4.2 运用原则：

(1)受计算公式的限制，不论价位如何变动，强弱指标的值均在 0 与 100 之间。

(2)强弱指标保持高于 50 表示为强势市场，反之低于 50 表示为弱势市场。

(3)强弱指标多在 70 与 30 之间波动。当六日指标上升到达 80 时，表示股市已有超买现象，如果一旦继续上升，超过 90 以上时，则表示已到严重超买的警戒区，股价已形成头部，极可能在短期内反转回转。

(4)当六日强弱指标下降至 20 时，表示股市有超卖现象，如果一旦继续下降至 10 以下时则表示已到严重超卖区域，股价极可能有止跌回升的机会。

(5)每种类型股票的超卖超买值是不同的。

在牛市时，通常蓝筹股的强弱指数若是 80，便属超买，若是 30 便属超卖，至于二三线股，强弱指数若是 85 至 90，便属超买，若是 20 至 25，便属超卖。但我们不能硬性地以上述数值，拟定蓝筹股或二三线股是否属于超买或超卖，主要是由于某些股票有自己的一套超买/卖水平，即是，股价反覆的股票，通常超买的数值较高(90 至 95)，而视作超卖的数值亦较低(10 至 15)。至于那些表现较稳定的股票，超买的数值则较低(65 至 70)，超卖的数值较高(35 至 40)。因此我们对一只股票采取买/卖行动前，一定要先找出该只股票的超买/超卖水平。至于衡量一只股票的超买/超卖水平，我们可以参考该股票过去 12 个月之强弱指标记录。

(6)超买及超卖范围的确定还取决于两个因素。第一是市场的特性，起伏不大的稳定的市场一般可以规定 70 以上超买，30 以下为超卖。变化比较剧烈的市场可以规定 80 以上超买，20 以下为超卖。第二是计算 RSI 时所取的时间参数。例如，对于 9 日 RSI，可以规定 80 以上为超买，20 以下为超卖。对于 24 日 RSI，可以规定 70 以上为超买，30 以下为超卖。应当注意的是，超买或超卖本身并不构成入市的讯号。有时行情变化得过于迅速，RSI 会很快



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地超出正常范围，这时RSI的超买或超卖往往就失去了其作为出入市警告讯号的作用。例如在牛市初期，RSI往往会很快进入80以上的区域，并在此区域内停留相当长一段时间，但这并不表示上升行情将要结束。恰恰相反，它是一种强势的表现。只有在牛市未期或熊市当中，超买才是比较可靠的入市讯号。基于这个原因，一般不宜在RSI一旦进入非正常区域就采取买卖行动。最好是价格本身也发出转向信号时再进行交易。这样就可以避免类似于上面提到的RSI进入超买区但并不立即回到正常区域那样的“陷井”。在很多情况罡，很好的买卖讯号是：RSI进入超买超卖区，然后又穿过超买或超卖的界线回到正常区域。不过这里仍然要得到价格方面的确认，才能采取实际的行动。这种确认可以是：①趋势线的突破；②移动平均线的突破；③某种价格型态的完成。

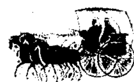
(7)强弱指标与股价或指数比较时，常会产生先行显示未来行情走势的特性，亦即股价或指数未涨而强弱指标先上升，股价或指数未跌而强弱指标先下降，其特性在股价的高峰与谷底反应最明显。

(8)当强弱指标上升而股价反而下跌，或是强弱指标下降而股价反趋上涨，这种情况称之为“背驰”。当RSI在70至80上时，价位破顶而RSI不能破顶，这就形成了“顶背驰”，而当RSI在30至20下时，价位破底而RSI不能破底就形成了“底背驰”。这种强弱指标与股价变动，产生的背离现象，通常是被认为市场即将发生重大反转的讯号。

和超买及超卖一样，背驰本背并不构成实际的卖出讯号，它只是说明市场处于弱势。实际的投资决定应当在价格本身也确认转向之后才作出。虽然在行情确实发生反转的情况下，这个确认过程会使投资者损失一部分利润，可是却可以避免在生情后来并未发生反转的情况下投资者可能作出的错误的卖出决定。相对地说，这种错误会对投资者造成更大的损失，因为有时候竺情会暂时失去动量然后又重新获得动量，而这时价格并不发生大规模的转向。

19.4.3 评价

(1)相对强弱指数能显示市场超卖和超买，预期价格将见顶回软或见底回升等，但RSI只能作为一个警告讯号，并不意味着市势必然朝这个方向发展，尤其在市场剧烈震荡时，超卖还有超卖，超买还有超买，这时须参考其他指标综合分析，不能单独依赖RSI的讯号而作出买卖决定。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(2)背离走势的讯号通常者都是事后历史,而且有背离走势发生之后,行情并无反转的现象。有时背离一,二次才真正反转,因此这方面研判须不断分析历史资料以提高经验。

(3)在牛皮行情时 RSI 徘徊于 40－60 之间,虽有时突破阻力线和压力线,但价位无实际变化。

19.4.4 应用图解:

(1)色的短期 RSI 值在 20 以下,由下向上交叉黄色的长期 RSI 值时为买入信号。(见下图)

(2)白色的短期 RSI 值在 80 以上,由上向下交叉黄色的长期 RSI 值时为卖出信号。(见下图)

(3)短期 RSI 值由上向下突破 50,代表股价已经转弱。(见图 3－1)

(4)短期 RSI 值由下向上突破 50,代表股价已经转强。(见图 3－2)

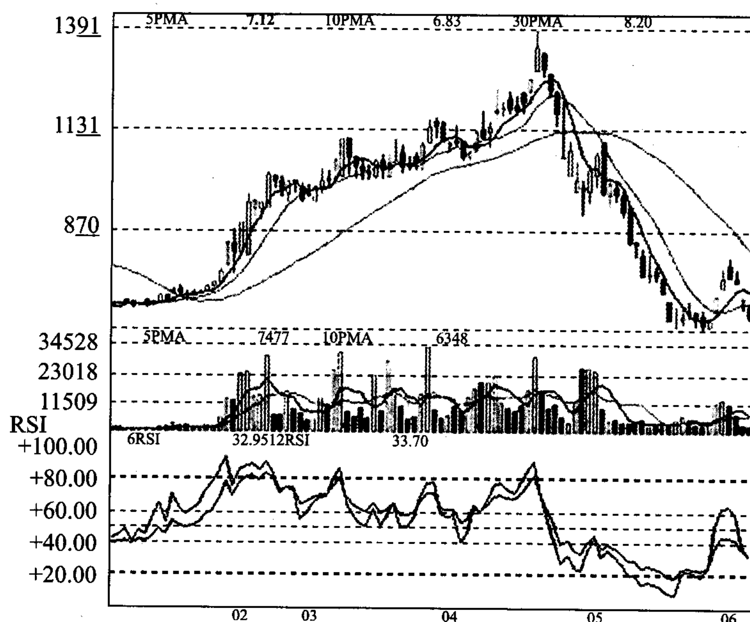


图 3－1

(5)当 RSI 值高于 80 进入超买区,股价随时可能形成短期回档。

(6)当 RSI 值低于 20 进入超卖区,股价随时可能形成短期反弹。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

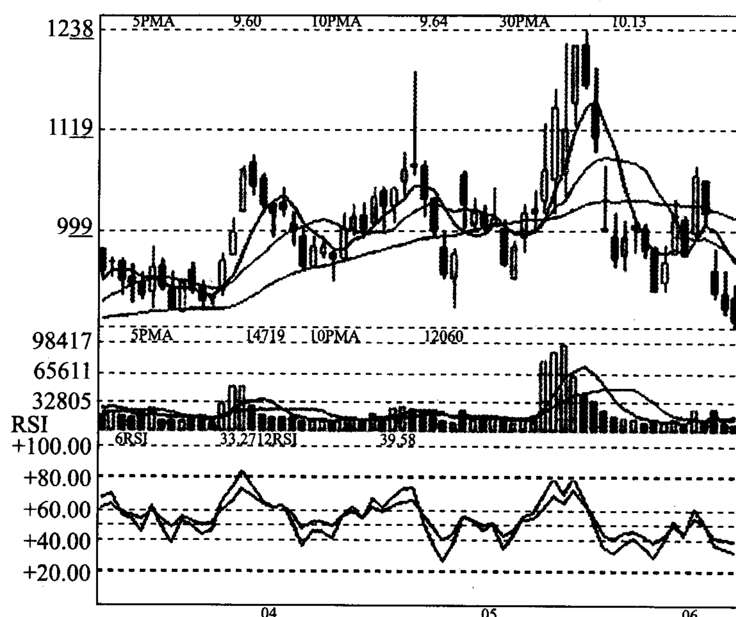


图 3－2

(7)股价一波比一波高，而 RSI 一波比一波低。形成顶背离，行情可能反转下跌。用 RSI 判断底部图形较不明显。

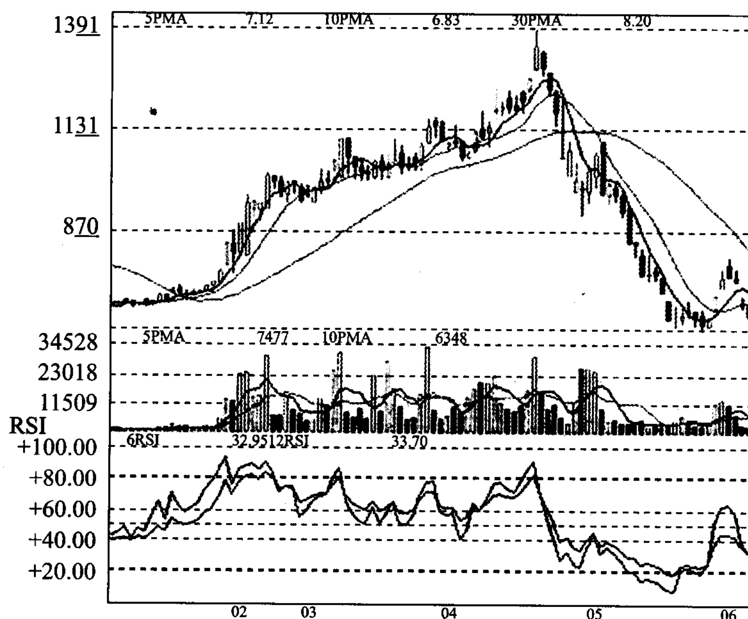


图 3－3



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

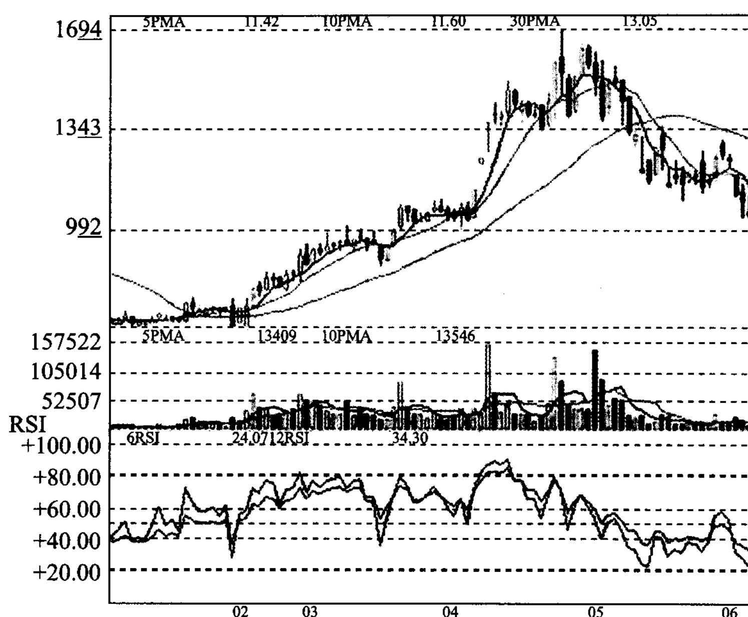


图 3－4

（8）将 RSI 的两个连续低点 A、B 连成一条直线（见图），当 RSI 向下跌破这条线时，为卖出信号。

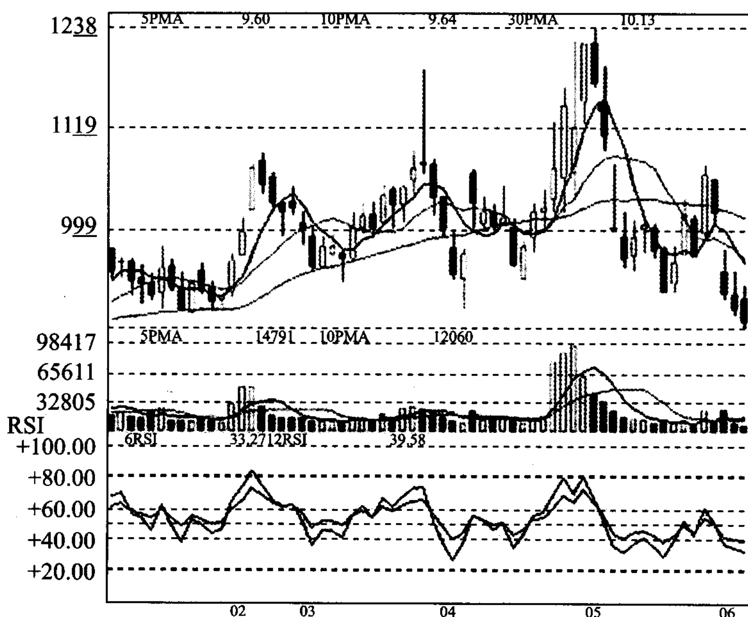
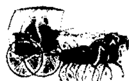


图 3－5



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(9)将 RSI 的两个连续峰顶 C、D 连成一条直线(见上图),当 RSI 向上突破这条线时,为买入信号。

(10)为了确认 RSI 是否进入超买区超卖区或是否穿越了 50 中界线.应尽量使用长期 RSI,以减少骗线的发生。如图白色的短期 RSI 下穿 50 中界,但黄色的长期 RSI 未下穿,说明其上升走势并未改变,下穿 50 的短期 RSI 为“骗线”,股价后期的逐波上扬证实了这一点。

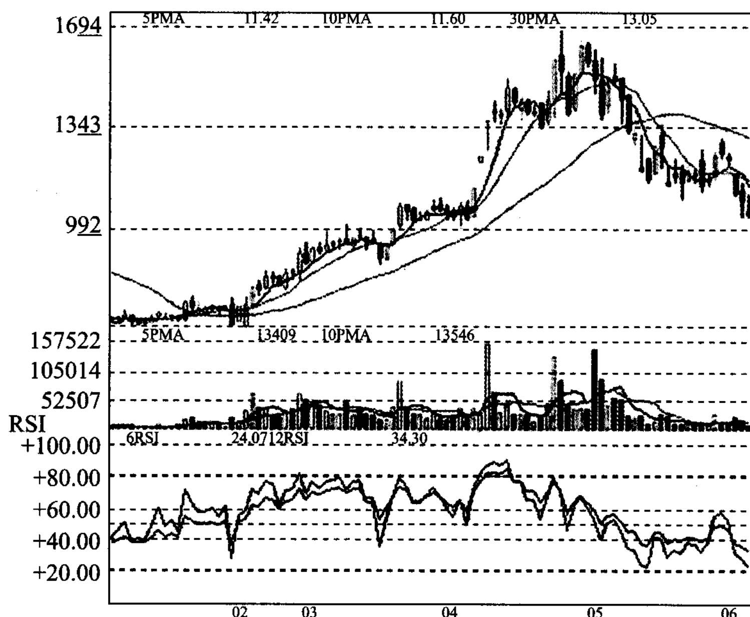


图 3-6

(11)在股价盘整期间应放弃使用 RSI 指标,转而观察 DMI 指标中的 ADX 是否已经走出泥潭。(见上图)

(12)在较强的强势涨跌行情中,如果 VR 及 ROC 指标显示股价为强势,则放弃使用 RSI 指标。(见上图)

20. 震仓

20.1 震仓概述

庄家震仓的目的是尽量把心态不坚定的跟风盘甩掉。庄家出货的目的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是尽量吸引买盘，通过各种手段稳定其他持股者的信心，而自己却在尽量高的价位上派发手中尽量多的股票。区分两者的区别是十分关键的，其直接关系到您在此只个股上的获利率。但在实际操作中，许多投资者却把庄家的震仓当出货；出货当震仓，结果卖出的股票一路狂升，死捂住的股票却一跌一再跌，深度被套。以至于除了经济上造成损失外，也对投资心态产生了较大的破坏。

20.2 震仓的主要方式

（1）控盘建仓式震仓。某主力非常看好一个品种，在已有相当筹码的情况下，使用明显的弱于大盘走势的下降通道趋势震仓，其特点是股价运行有规律且无量，日微观波动有逆盘特征（否则达不到建仓的目的）。

（2）清洗浮筹式震仓。一些主力在正式上涨发动前，为了达到最后的建仓与清洗浮筹的目的而使用短线快速下跌走势，其特点是有消息配合或者日交易时间的最后一个小时的放量下挫。

（3）逆反作空方式震仓。市场大主力在大盘没有上涨空间或者市场背景明显给出作空提示的背景下，主力在没有明显盈利点时会大举作空，为后势腾出赢利空间，其作空震仓的主要目的是打出恐慌盘（此时会强反弹）并把指数打到低位（无恐慌盘出现，大盘需要较长时间的横盘处理或弱反弹）。

20.3 震仓应对方法

20.3.1 中线打压震仓

震仓能否顺利进行要看大盘当时的趋势，如果正值大盘回调期间，庄家可能会故意砸盘，做出图形破位放量下跌的样子，同时也对前一阶段技术指标进行修正。成功的庄家一次震仓可以使建仓成本比迎头拉升成本下降3～5%。震仓基本上是股价下跌，如果大盘配合的话，庄家会把股价砸到普通投资人的止损位以下，也就是跌回盘整箱体7～10%，使买家觉得介入该股是个错误而在反弹时出局，而此位置正是前几天CYQ密集区的上沿。这种砸盘的成交量有很大部分庄家自己的对倒量，下方的坚定买盘才是真正的庄家关系户的抄底盘。如果大家发现股价向下跌而到了CYQ密集区止跌，就要密切注意了。少数庄家会让股价先向上小幅度冲一下，然后朝下



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

压，给人的感觉是弱势反弹结束，重新向下寻求支撑，图形上可能会构筑双底，也可能创出新低。

20.3.2　短线打压震仓

有时大盘正在走好，过于放肆的砸盘庄家也不敢做，怕损失筹码拣不回来。有些性急的庄家会采用迅速打压的方式，就是在股价四平八稳的时候，突然用大手笔抛盘砸出很长的下影线，或低开很多。这种砸盘经常发生在开市后不久，有时是以大成交量在跌停板附近开盘，或在收盘最后一笔时砸下，下面看得见的五档接盘很少时进行。一下子就把事情搞定了，下面所有的关系户篮子都装满了金条。有耐心的网员不妨在震仓将临时埋单在低位也等一等。这类股票就不用多举例了，K 线图上多得是。

但这种形态如果出现在高位，可要注意了，那时的下影线很多是真出货砸的，收盘前借上档抛盘少将股价拉回高位。

20.3.3　横盘震仓

有时股价在突破 CYQ 密集区后在上沿横盘，由于这种股票背后隐藏着很大利好，庄家惜售，不愿损失筹码震仓，用时间来化解低位获利盘，完成震仓，这种股票往往是大的。

20.3.4　吸筹震仓

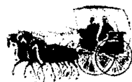
有时因为建仓量实在太小，庄家也会造成股价不停的震荡，或撒手不管，出现逐级盘落的走势，到了 CYQ 密集区下沿而突然以长阳形式拉回上沿区，既完成二次吸筹又不会让自己的筹码套在股价之下，同时进行。

这种震仓方式在其打压时是不容易识别的。但随后出现的主力通吃套牢密集区暴露了目标。

如果能正确判断主力震仓，在操作上就占据了主动权。震仓是一种骗线，一旦被识破，主力则一定程度被动。当然，主力一般可以完成震仓计划，因为识别主力震仓是非常复杂的技术。

20.4　庄家震仓与出货的区别

(1)盘口方面:庄家出货时在卖盘上是不挂大卖单的，下方买单反而大，显示委比较大。造成买盘多的假象，(或下方也无大买单)但上方某价位却有“吃”不完的货，或成交明细中常有大卖单卖出而买单却很弱，导致价位下沉无法上行。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



庄家震仓时在卖盘上挂有大卖单,造成卖盘多的假象。若庄家对倒下挫时是分不清是震仓还是出货的,但在关键价位,卖盘很大而买盘虽不多却买入(成交)速度很快,笔数很多,股价却不再下挫,多为震仓。

例:0735 罗牛山在 2000 年 10/31 除权拆细后开始出货。其每日在买一、买二上挂着几千手的买单,远大于上方卖单数量,可每日股价却始终下移,无法有上攻力量,表明暗中有不停的抛盘,股价被庄家压祝。

而 600 072 江南重工,在 2001/3/2 日上午收了一个光头中阳后下午 2 点 30 分突然开始跳水,盘中抛单每笔平均 4 万股左右,引出许多杀跌盘,在跌至前 2 日收盘价位时,只见上方卖一,二,三分别有 5 000,3 000,2 000 手的抛单挂出,买盘上只有几百手买单。但股价却不再下行(如果庄家出就一路往下扔了,怎么会停在平盘位? 为什么只挂在上方不往下出?),此时每分钟成交十分密集,股价却停在平盘位。第二日却高开高走,放巨量收大阳,覆盖了前一日长上影,后继续振荡上行,成功完成震仓。

(2)K 线形态方面:从日 K 线形态上分析庄家是出货还是震仓更为关键。

庄家震仓其仅想甩掉不坚定的跟风盘,并不是要吓跑所有的人,(否则庄就要去买更多的筹码了。)其必须让一部分坚定者仍然看好此股,仍然跟随它,帮它锁定筹码。所以其在震仓时,某些关键价是不会跌穿的,这些价位往往是上次震仓的起始位置,这是由于上次已洗过盘的价位不需再洗,也即不让上次被震出去的人有空头回补的价差。这就使 K 线形态有十分明显的分层现象。

而庄家出货则以力图卖出手中大量的股票为第一目的,所以关键位是不会守护的。导致 K 线价位失控,毫无层次可言,一味下跌。

(3)重心方面:重心是否下移是判别震仓与出货的显著标志。

庄家的震仓是把图形做的难看,但并不想让其他人买到便宜货,所以日 K 线无论收乌云线,大阴线,长上影,十字星等,或连续 4,5 根阴线甚至更多,但重心始终不下移,即价位始终保持。典型的如 0549 湘火炬 99/2/4 连收十根放量阴线,股价却仅跌 9 分钱! 另如 0795 太原刚玉 98/5/8;600 086 多佳股份 2000/7/31;0828 福地科技 99/9/23 等。

而庄家的出货虽有时把图做得好看些,收许多阳,但重心却一直下移。典型的如 0735 罗牛山 2000/10/31;600790 轻纺城 98/11/17;0516 陕解放



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

98/5/5 等等。

区别庄家震仓与出货是与庄家的斗智斗勇。庄家经常做出经典技术中认为应做空的 K 线,K 线组合,形态来达到震仓的目的;又把经典技术中认为应做多的 K 线,K 线组合,形态来达到出货的目的。但万变不离其中,只要对 K 线深刻了解其市场含义,而不是仅有其形而无其神,就能把握庄家的意图。当然,庄家的震仓与出货方法仍在不断的推陈出新,手法也越来越凶悍。只有在具有扎实的基本功的前提下,及时地去研究思考,及时地去适应,方能在操作上获得成功。

21. 限价定单

21.1 什么是限价定单

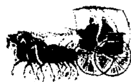
限价定单(又称限价委托)是按客户确定的价格或履约时间的价格进行外汇合同买卖的定单。它是外汇交易定单中第二类经常使用的定单,它规定了买者愿意买的最高价格或卖者愿意卖的最低价格。

21.2 限价委托策略

采用限价委托策略,最要紧的是合理确定好限定价格。例如,在买进证券时,如果限价过高,就起不到限价的作用,如果限价过低,则难以成交而坐失购入良机。一般来讲,委托的价格是以现行市价为基础并根据市场短期走势来灵活加以固定。目前,我国的上海证券交易所和深圳证券交易所都采取了限价委托方式。

经纪商在接到客户这种委托后,只可按客户提出的限价或低于限价买进证券,按限价或高于限价卖出证卷。如果市场上的证券价格符合客户的限价要求,委托就可以立即成交。如果其价格不符合要求,经纪商则要耐心等待。

例如,某客户要求以每股不超过 20 元的价格购进某种股票,当股票价格为 21 元时,经纪商就不能执行其指令,只有当股价降到 20 元以下时,客户的限价指令才能被执行。客户发出的限价指令通常都有时间限制,超过其限定时间,指令将自动作废。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



21.3 限价委托策略的优缺点

21.3.1 限价委托策略的优点

投资者可以低于市价的价格买进证券或高于市价的价格卖出证券，从而获得较大利润。

21.3.2 限价委托的缺陷

当限价与市价出现偏离时，容易出现无法成交的结果。即使限价和市价持平，但若同时有市价委托出现，则市价委托就会优先成交，从而容易降低成交率。

22. 股票箱理论

22.1 什么是股票箱理论

股票箱理论是由英文“Box theory”直接翻译过来的，有时候我们会称之为“箱形理论”产生于纽约华尔街，是由股票门外汉达韦斯·尼古拉(Daevas Nicola)在美国证券市场投资的过程中所创造的一种理论。

股票箱理论是目前投资者使用的最多的技术分析理论之一。达韦斯·尼古拉认为股价一般是在一定的范围内波动，这样就形成一个股价运行的箱体。当股价滑落到箱体的底部时会受到买盘的支撑，当股价上升到箱体的顶部时会受到卖盘的压力。一旦股价有效突破原箱体的顶部或底部，股价就会进入一个新的股票箱里运行，原股票箱的顶部或底部将成为重要的支撑位和压力位。因此，只要股价上扬并冲到了心里所想象的另外一个箱子，就应买进；反之，则应卖出。

非常多的投资者往往根据经验，认为当时的股价尚在上升中继阶段可以追高，最后却不料买了个“山顶”。还有许多个股的股价在整理后还连续拔高不止，让提早卖出者后悔不已。怎样卖在必定进入整理周期的箱顶，抄底在箱底，是任何技术人士都在苦苦追求的“绝技”。现在看来，股票箱理论是个非常不错的先行指标。

股票箱理论的优势在于不仅仅是以一天或几天的 K 线数据为研究对



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

象，而是以整个股票箱的所有 K 线数据作为研究对象，因而决策的信息量更大。

图 3－7 例举一个“股票箱”测量“头肩顶”下跌目标的案例：

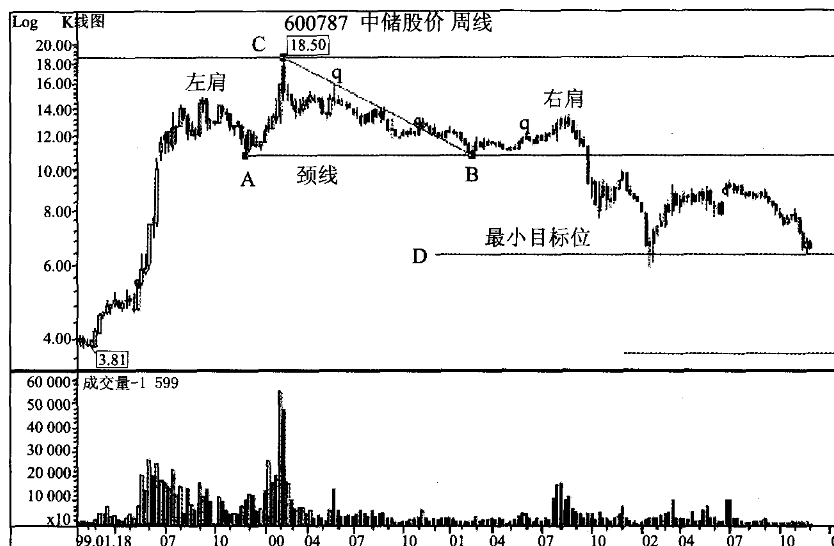


图 3－7

22.2 股票箱的移动方式

（1）上涨趋势时股价涨多了必然会获利回吐，然导致股价下跌，但是当市场上的筹码消化的差不多的时候，股价自然会再产生另一段涨升行情，如此的周而复始到达一个头部为止。

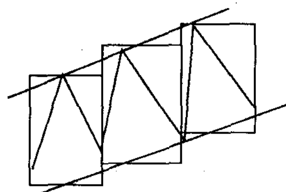
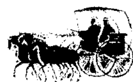


图 3－8

（2）下跌趋势时，股价跌多了必然会有反弹出现，但随之又有卖压出现，造成了另一段的跌幅，如此的周而复始到达一个底部为止。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



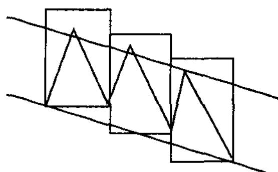


图 3－9

（3）在盘整时，也可以大概的画出股票箱，以区间的操作为主。

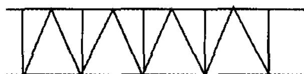


图 3－10

22.3 股票箱的变通操作方法

（1）设定好现在股票箱的压力、支撑后，就可以在股票箱内，短线来回操作，不断来回进出，从中赚取差价。

（2）随时留意股票箱的变化，并比对上、下两个股票箱的位置，意即支撑与压力会互换，行情往上突破，当初的压力就变支撑，行情往下跌破，当初箱型的底部支撑就变成目前股价的压力。

（3）当股票箱发生变化之后，投资人必需在新的股票箱被确认后，才可以在新的股票箱之内短线操作。

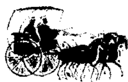
（4）短、中、长线，各有短中长线的股票箱，但运用方法与原理是互通的。

箱中捉股——振荡市中巧用“股票箱”

振荡市表现为股价高低振荡、反复无常、捉摸不定，股价无明确的趋势，既有向上突破的可能，亦有向下突破的可能，此时长线投资往往难以获利，但善于“股票箱”理论，采取滚动操作，却可收到瓮中捉鳖、反复赚钱的效果。

股票箱理论认为：股价运动虽然难以捉摸，但基本在类似于一个上有箱顶、下有箱底的箱体内波动，正如一个乒乓球被关在一个笼子里上下跳动，因此，我们可以在股价接近箱底时买入，在接近箱顶时卖出，实行滚动操作，其操作要点为：

（1）重点跟踪一两只股票，了解这只股票的股性、支撑位和压力位。选



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股不能贪多,不熟不做,只有选定一两只股票,在摸透其“脾气”的基础上来回买卖,才能提高胜算率。

(2)选取目前明显呈振荡走势的个股,即不属于单边上扬的个股(此类股可用其他策略),亦不属于单边下跌的股,而是呈箱形整理(矩形整理)或是平盘整理的个股;股价波幅较大,一般来说上下波幅要大于10%,波幅过小的个股若不能买到最低价卖不到最高价,扣除手续费之后很难赚钱。

(3)寻找该股的箱底和箱顶。这是应用股票箱理论最重要的一环。可采用二次确认的原则,即只要股价有两次在相近的高点回落,可确认该点为箱顶;有两次在相近的低点附近企稳回升,可确认此位为箱底。

(4)确认了箱顶和箱底之后,再在箱顶上面划一根线,每天在此位挂一卖单(假若手中有货);在箱底附近划条线,每天在此位附近挂一买单(假若手中有钱),价格回调至此位则自动成交。

此法看起来有点守株待兔的味道,但恰恰是这“笨办法”,能在防范风险的同时保证获取稳定的收益,因为买到的都是相对低价,风险极其有限;在有一定升幅之后立即获利为安,这样积小胜为大胜,积小赚为大赚,一个周期以来,往往取得可观的收益。

22.4 应用这种方法需注意

(1)严格遵守纪律,达到买价后坚决买入,不要企求买到最低价;达到卖价后坚决卖出,即使后市仍有一大段涨幅;在未达到买卖价时不宜操作。

(2)股票箱的“顶”和“底”是相对的,过了一段时间后有可能“顶”会提高,“底”会降低,即股价已进入一个新的箱子,此时应根据新的顶和底进行操作。

22.5 股票箱的判断方式

(1)如果股价上升穿过原来的股票箱,就表示仍有上涨空间,反之如果股价下跌穿过了来的股票箱,就表示仍会继续的下跌。

(2)在短期判断上,可以前一天股价的最高值为箱顶,最低值为箱底,取其中位数也就是二者相加除以二就是买点。

(3)在中期判断上,可先决定以一个区间(如10元、20元)为一个箱子



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的区间，如果股价在中位数附近冲破箱顶，则是买进点，到下一个箱子的高点再卖出。

（4）在长期判断上，和中期是一样的，只是区间加大一些就可以了。

22.6 股票箱理论的精髓

股票箱理论的精髓在于，股价收盘有效突破箱顶，就意味着原先的强阻力变成了强支撑，而股价必然向上进入上升周期。只要技术指标盘中不即时显示箱顶标志，持仓待涨应该是个不错的选择，尤其当股价升势明显时。同理，当上升中的股价出现箱顶标志后开始出现下跌，以后很可能会下跌或整理一段较长的时间，将时间或精力耗在其中是件不明智的事情，但往往对此前景投资者是无法预测到的。

突破（跌破）强阻力（支撑）必然上涨（下跌）寻强阻力（支撑），突破上箱底进入上箱寻顶，跌破下箱顶进入下箱寻底。

箱形理论（Box Theory），也就是将股价行情连续起伏用方框一段一段的分开来。换句话说，也就是将上升行情或下跌行情分成若干小行情，再研究这些小行情的高点和低点。上升行情里，股价每突破新高价后，由于群众惧高心里，极可能发生回跌，然后再上升，在新高价与回跌低点之间就形成一个箱子；在下跌行情里，股价每跌至新低价时，基于强反弹心里，极可能产生回升，然后再趋下游，在回升之高点与新低价间亦是形成一个箱子，然后再依照箱内股价波动情形来推测股价变动趋势。

由于箱形理论的基本特征可以清楚看出，这是抵抗线概念的延伸，股价涨至某一水准，会遇到阻力，跌至某一水准，则遇到支撑。自然而然使股价在某水准间浮沉。这种浮动产生不少的箱形。

股价趋向若确立为箱形走势，股价自然有高价与低价之分。每当股价到达高价附近，卖压较重，自应卖出股票；当股价回到低点附近，支撑力强，便是买进机会。这种短线操作可维持至股价向箱体上界限或下界限突破时，再改变操作策略。

由于股价趋势冲破箱形上界限，表示阻力已克服，股价继续上升，一旦回跌，过去阻力水准自然形成支撑，使股价回升，另一上升箱形又告成立。因此，股价突破阻力线回跌时，自然形成一买点，此时买进，获利机会较大，风险较低。相反，股价趋势突破箱形下界限时，表示支撑已失效，股价继续



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌,一旦回升,过去支撑自然形成阻力,使股价回跌,另一下跌箱形成立。因此股价跌破支撑而回升时就是卖点,而不适于买进,否则亏损机会大,风险增加。

22.7 股票箱理论的重点

(1)这一套是短线操作法宝,理论依据,在于不买便宜的股票,只买会涨的股票(要站上股票箱之上)。

(2)将某一阶段的涨跌,视之为股票箱,当股价在第一个股票箱内起起伏伏时,他只作冷静分析,而不采取行动,一直等到股价确实上升到第二个股票箱,甚至第三个股票箱时,才会进场买进。

(3)在买进股票之后,只要股价不回跌至前一股票箱顶之下,就不卖出,有人问他,为何不趁股价高涨时脱手卖出?他曾巧喻:"一支卖座顶盛的电影,为何他要提早下片呢?",他的意思,就是一档正在涨的股票,就是因为不断的在往上堆栈箱子,没有人可以知道它要涨到那?卖的太早,就少赚一大段了。

(4)当股价碰触到停损点时,要毫不犹豫立刻卖出,当股价即将由上一个股票箱,下降到下一个股票箱时,上一个股票箱的底部,就是停损点,当股价破底时,马上出脱。

(5)尼古拉的停损点,是为获利而设的,他的停损点,等于是获利了结。每一个股票箱都有其头部与底部,头部就是箱形的压力,而底部就是它的支撑。

22.8 股票箱理论的原则

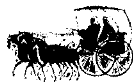
(1)首先必须确定股价趋势,确定股价是处在上升行情还是下跌行情之中后,再寻找每段小行情的高点和低点。

(2)根据每段行情的高低转折点配合股价(或指数)的涨跌幅度计算出买入或卖出的时机与价位。

(3)在上升行情里做多,下跌行情里停止操作,顺势而为。

(4)短线操作需要灵敏和丰富的操作经验,所以依照股票箱操作最好以中长线为宜。

(5)股票箱的变动,最好先观察一、二个箱形变化后,再决定是否进行买



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



卖，切勿冒险在第一股票箱内入市操作。

(6)由于当日或短期箱形变动极易受到突发因素影响，可能产生不规则变动，应提高警觉。

(7)使用箱形操作，最好能以大势为前提，以每段行情为操作重心，不要乱抢帽子。

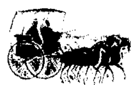
23. 道氏理论

23.1 道氏理论简介

道氏理论是所有市场技术研究的鼻祖。尽管他经常因为“反应太迟”而受到批评，并且有时还受到那些拒不相信其判定的人士的讥讽（尤其是在熊市的早期），但只要对股市稍有经历的人都对它有所听闻，并受到大多数人的敬重。但人们从未意识到那是完全简单的技术性的，那不是根据什么别的，是股市本身的行为（通常用指数来表达），而不是基本分析人士所依靠的商业统计材料。

道氏理论的形成经历了几十年。1902 年，在查尔斯·道去世以后，威廉姆·皮特·汉密尔顿（William Peter Hamilton）和罗伯特·雷亚（Robert Rhea）继承了道氏理论，并在其后有关股市的评论写作过程中，加以组织与归纳而成为今天我们所见到的理论。他们所著的《股市晴雨表》[1]、《道氏理论》[2]成为后人研究道氏理论的经典著作。

值得一提的是，这一理论的创始者——查尔斯·道，声称其理论并不是用于预测股市，甚至不是用于指导投资者，而是一种反映市场总体趋势的晴雨表。大多数人将道氏理论当作一种技术分析手段——这是非常遗憾的一种观点。其实，“道氏理论”的最伟大之处在于其宝贵的哲学思想，这是它全部的精髓。雷亚在所有相关著述中都强调，“道氏理论”在设计上是一种提升投机者或投资者知识的配备（aid）或工具，并不是可以脱离经济基本条件与市场现况的一种全方位的严格技术理论．根据定义，“道氏理论”是一种技术理论；换言之，它是根据价格模式的研究，推测未来价格行为的一种方法。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

23.2 道氏的理论基础

道氏理论有极其重要的三个假设，与人们平常所看到的技术分析理论的三大假设有相似的地方，不过，在这里，道氏理论更侧重于其市场涵义的理解。

假设一：人为操作（Manipulation）——指数或证券每天、每星期的波动可能受到人为操作，次级折返走势（Secondary reactions）也可能受到这方面有限的影响，比如常见的调整走势，但主要趋势（Primary trend）不会受到人为的操作。

有人也许会说，庄家能操作证券的主要趋势。就短期而言，他如果不操作，这种适合操作的证券的内质也会受到他人的操作；就长期而言，公司基本面的变化不断创造出适合操作证券的条件。总的来说，公司的主要趋势仍是无法人为操作，只是证券换了不同的机构投资者和不同的操作条件而已。

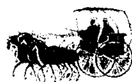
假设二：市场指数会反映每一条信息——每一位对于金融事务有所了解的市场人士，他所有的希望、失望与知识，都会反映在上证指数与深圳指数或其他的什么指数每天的收盘价波动中；因此，市场指数永远会适当地预期未来事件的影响。如果发生火灾、地震、战争等灾难，市场指数也会迅速地加以评估。

在市场中，人们每天对于诸如财经政策、扩容、领导人讲话、机构违规、创业板等层出不尽的题材不断加以评估和判断，并不断将自己的心理因素反映到市场的决策中。因此，对大多数人来说市场总是看起来难以把握和理解。

假设三：道氏理论是客观化的分析理论——成功利用它协助投机或投资行为，需要深入研究，并客观判断。当主观使用它时，就会不断犯错，不断亏损。我可以再告诉大家一个秘密：市场中95%的投资者运用的是主观化操作，这95%的投资者绝大多数属于“七赔二平一赚”中的那“七赔”人士。而我，幸运地成为了一个客观化的交易师和投资者。

23.3 道氏理论的五个“定理”

定理一：道氏的三种走势（短期，中期，长期趋势）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票指数与任何市场都有三种趋势:短期趋势,持续数天至数个星期;中期趋势,持续数个星期至数个月;长期趋势,持续数个月至数年。任何市场中,这三种趋势必然同时存在,彼此的方向可能相反。

长期趋势最为重要,也最容易被辨认,归类与了解。它是投资者主要的考量,对于投机者较为次要。中期与短期趋势都属于长期趋势之中,唯有明白他们在长期趋势中的位置,才可以从分了解他们,并从中获利。

中期趋势对于投资者较为次要,但却是投机者的主要考虑因素。它与长期趋势的方向可能相同,也可能相反。如果中期趋势严重背离长期趋势,则被视为是次级的折返走势或修正(correction)。次级折返走势必须谨慎评估,不可将其误认为是长期趋势的改变。

短期趋势最难预测,唯有交易者才会随时考虑它。投机者与投资者仅有在少数情况下,才会关心短期趋势:在短期趋势中寻找适当的买进或卖出时机,以追求最大的获利,或尽可能减少损失。

将价格走势归类为三种趋势,并不是一种学术上的游戏。以为投资者如果了解这三种趋势而专著于长期趋势,也可以运用逆向的中期与短期趋势提升获利。运用的方式有许多种。第一,如果长期趋势是向上,他可在次级的折返走势中卖空股票,并在修正走势的转折点附近,以空头头寸的获利追加多头头寸的规模。第二,上述操作中,他也可以购买卖权选择权(puts)或锁售买权选择权(calls)。第三,由于他知道这只是次级的折返走势,而不是长期趋势的改变,所以他可以在有信心的情况下,渡过这段修正走势。最后,他也可以利用短期趋势决定买,卖的价位,提高投资的获利能力。

上述策略也适用于投机者,但他不会在次级的折返走势中持有反向头寸;他的操作目标是顺着中期趋势的方向建立头寸。投机者可以利用短期趋势的发展,观察中期趋势的变化征兆。他的心态虽然不同于投资者,但辨识趋势变化的基本原则相当类似。

自从80年代初期以来,由于信息科技的进步以及电脑程式交易的影响,市场中期趋势的波动程度已经明显加大。1987年以来,一天内发生50点左右的波动已经是寻常可见的行情。基于这个缘故,我(维克多·斯波朗迪,《专业投机原理》的作者)认为长期投资的“买进——持有”策略可能有必要调整。对我来说,在修正走势中持有多头头寸,并看着多年来的利润逐渐消失,似呼是一种无谓的浪费与折磨。当然,大多数的情况下,经过数个月或



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数年以后,这些获利还是会再度出现。然而,如果你专注于中期趋势,这些损失大体都是可以避免的。因此,我认为,对于金融市场的参与者而言,以中期趋势作为准则应该是较明智的选择。然而,如果希望精确掌握中期趋势,你必须了解它与长期(主要)趋势之间的关系。

定理二:主要走势(空头或多头市场)

主要走势(Primary Movements):主要走势代表整体的基本趋势,通常称为多头或空头市场,持续时间可能在一年以内,乃至于数年之久。正确判断主要走势的方向,是投机行为成功与否的最重要因素。没有任何已知的方法可以预测主要走势的持续期限。

了解长期趋势(主要趋势)是成功投机或投资的最起码条件。一位投机者如果对长期趋势有信心,只要在进场时机上有适当的判断,便可以赚取相当不错的获利。有关主要趋势的幅度大小与期限长度,虽然没有明确的预测方法,但可以利用历史上的价格走势资料,以统计方法归纳主要趋势与次级的折返走势。

雷亚将道琼斯指数历史上的所有价格走势,根据类型,幅度大小与期间长短分别归类,他当时仅有 30 年的资料可供运用。非常令人惊讶地,他当时归类的结果与目前 1992 年的资料,两者之间几乎没有什么差异。例如,次级折返走势的幅度与期间,不论就多头与空头市场的资料分别或综合归类,目前正态分布的情况几乎与雷亚当时的资料完全相同;唯一的差别进在于资料点的多寡。

这个现象确实值得注意,因为它告诉我们,虽然近半世纪以来的科技与知识有了突破性的发展,但驱动市场价格走势的心理性因素基本上仍相同。这对专业投机者具有重大的意义:目前面临的价格走势,幅度与期间都非常可能落在历史对应资料平均数(medians)的有限范围内。如果某个价格走势超出对应的平均数水准,介入该走势的统计风险便与日俱增。若经过适当地权衡与应用,这项评估风险的知识,可以显著提高未来价格预测在统计上的精确性。

定理三:主要的空头市场(包含三个主要的阶段)

主要的空头市场(Primary Bear Markets):主要的空头市场是长期向下的走势,其间夹杂着重要的反弹。它来自于各种不利的经济因素,唯有股票价格充分反映可能出现的最糟情况后,这种走势才会结束。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



空头市场会历经三个主要的阶段:第一阶段,市场参与者不再期待股票可以维持过度膨胀的价格;第二阶段的卖压是反映经济状况与企业盈余的衰退;第三阶段是来自于健全股票的失望性卖压,不论价值如何,许多人急于求现至少一部分的股票。这项定义有几个层面需要理清。"重要的反弹"(次级的修正走势)是空头市场的特色,但不论是"工业指数",或"运输指数",都绝对不会穿越多头市场的顶部,两项指数也不会同时穿越前一个中期走势的高点。"不利的经济因素"是指(几乎毫无例外)政府行为的结果:干预性的立法,非常严肃的税务与贸易政策,不负责任的货币或(与)财政政策以及重要战争。

个人也曾经根据"道氏理论"将1896年至目前的市场指数加以归类,在此列举空头市场的某些特质:

(1)由前一个多头市场的高点起算,空头市场跌幅的平均数(median)为29.4%,其中75%的跌幅介于20.4%至47.1%之间;

(2)空头市场持续期限的平均数是1.1年,其中75%的期间介于0.8年至2.8年之间;

(3)空头市场开始时,随后通常会以偏低的成交量"试探"前一个多头市场的高点,接着出现大量急跌的走势。所谓"试探"是指价格接近而绝对不会穿越前一个高点。"试探"期限,成交量偏低显示信心减退,很容易演变为"不再期待股票可以维持过度膨胀的价格";

(4)经过一段相当程度的下跌之后,突然会出现急速上涨的次级折返走势,接着便形成小幅盘整而成交量缩小的走势,但最后仍将下滑至新的低点;

(5)空头市场的确认日(confirmation date),是指两种市场指数都向下突破多头市场最近一个修正低点的日期。两种指数突破的时间可能有落差,并不是不正常的现象;

(6)空头市场的中期反弹,通常都呈现颠倒的"V-型",其中低价的成交量偏高,而高价的成交量偏低。有关空头市场的情况,雷亚的另一项观察非常值得重视。

空头行情末期,市场对于进一步的利空消息与悲观论调已经产生了免疫力。然而,在严重挫折之后,股价也似乎丧失了反弹的能力,种种征兆都显示,市场已经达到均衡的状态,投机活动不活跃,卖出行为也不会再压



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低股价，但买盘的力道显然不足以推升价格……市场笼罩在悲观的气氛中，股息被取消，某些大型企业通常会出现财务困难。基于上述原因，股价会呈现狭幅盘整的走势。一旦这种狭幅走势明确向上突破……市场指数将出现一波比一波高的上升走势，其中夹杂的跌势都未跌破前一波跌势的低点。这个时候……明确显示应该建立多头的投机性头寸。

定理四：主要的多头市场（也有三个主要的阶段）

主要的多头市场（Primary Bull Markets）：主要的多头市场是一种整体性的上涨走势，其中夹杂次级的折返走势，平均的持续期间长于两年。在此期间，由于经济情况好转与投机活动转盛，所以投资性与投机性的需求增加，并因此推高股票价格。

多头市场有三个阶段：第一阶段，人们对于未来的景气恢复信心；第二阶段，股票对于已知的公司盈余改善产生反应；第三阶段，投机热潮转炽而股价明显膨涨——这阶段的股价上涨是基于期待与希望。

这项定义也需要理清。多头市场的特色是所有主要指数都持续联袂走高，拉回走势不会跌破前一个次级折返走势的低点，然后再继续上涨而创新高价。在次级的折返走势中，指数不会同时跌破先前的重要低点。主要多头市场的重要特质如下：

（1）由前一个空头市场的低点起算，主要多头市场的价格涨幅平均为77.5%；

（2）主要多头市场的期间长度平均数为两年又四个月（2.33年）。历史上的所有的多头市场中，75%的期间长度超过657天（1.8年），67%介于1.8年与4.1年之间；

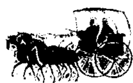
（3）多头市场的开始，以及空头市场最后一波的次级折返走势，两者之间几乎无法区别，唯有等待时间确认；

（4）多头市场中的次级折返走势，跌势通常较先前与随后的涨势剧烈。另外，折返走势开始的成交量通常相当大，但低点的成交量则偏低；

（5）多头市场的确认日，是两种指数都向上突破空头市场前一个修正走势的高点，并持续向上挺升的日子。

定理五：次级折返走势

次级折返走势（Second Reactions）：就此处的讨论来说，次级折返走势是多头市场中重要的下跌走势，或空头市场中重要的上涨走势，持续的时间通



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



常在三个星期至数个月；此期间内折返的幅度为前一次级折返走势结束之后主要走势幅度的33%至66%。次级折返走势经常被误以为是主要走势的改变，因为多头市场的初期走势，显然可能仅是空头市场的次级折返走势，相反的情况则会发生在多头市场出现顶部后。

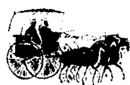
次级折返走势(修正走势;correction)是一种重要的中期走势，它是逆于主要趋势的重大折返走势。判断何者是逆于主要趋势的"重要"中期走势，这是"道氏理论"中最微秒与困难的一环；对于信用高度扩张的投机者来说，任何的误判都可能造成严重的财务后果。

判断中期趋势是否为修正走势时，需要观察成交量的关系，修正走势之历史或然率的统计资料，市场参与者的普遍态度，各个企业的财务状况，整体状况，"联邦准备理事会"的政策以及其它许多因素。走势在归类上确实有些主观成分，但判断的精确性却关系重大。一个走势，究竟属于次级折返走势，或是主要趋势的结束，我们经常很难，甚至无法判断。

我个人的研究与雷亚的看法相当一致，大多数次级修正走势的折返幅度，约为前一个主要走势波段(primary swing;介于两个次级折返走势之间的主要走势)的1/3至2/3之间，持续的时间则在三个星期至三个月之间。对于历史上所有的修正走势来说，其中61%的折返幅度约为前一个主要走势波段的30%至70%之间，其中65%的折返期间介于三个星期至三个月之间，而其中98%介于两个星期至八个月之间。价格的变动速度是另一项明显的特色，相对于主要趋势而言，次级折返走势有暴涨暴跌的倾向。

次级折返走势不可与小型(minor)折返走势相互混淆，后者经常出现在主要与次要的走势中。小型折返走势是逆于中期趋势的走势，98.7%的情况下，持续的期间不超过两个星期(包括星期假日在内)。它们对于中期与长期趋势几乎完全没有影响。截至目前为止(1989年10月)，"工业指数"与"运输指数"在历史上共有694个中期趋势(包括上涨与下跌)，其中仅有九个次级修正走势的期间短于两个星期。

在雷亚对于次级折返走势的定义中，有一项关键的形容词："重要"。一般来说，如果任何价格走势起因于经济基本面的变化，而不是技术面的调整，而且其价格变化幅度超过前一个主要走势波段的1/3，称得上是重要。例如，如果联储将股票市场融资自备款的比率由50%调高为70%，这会造成市场上相当大的卖压，但这与经济基本面或企业经营状况并无明显的关系。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种价格走势属于小型(不重要的)走势。另一方面,如果发生严重的地震而使一半的加洲沉入太平洋,股市在三天之内暴跌600点,这是属于重要的走势,因为许多公司的盈余将受到影响。然而,小型折返走势与次级修正走势之间的差异未必非常明显,这也是“道氏理论”中的主观成分之一。

雷亚将次级折返走势比喻为锅炉中的压力控制系统。在多头市场中,次级折返走势相当安全阀,它可以释放市场中的超买压力。在空头市场中,次级修正走势相当于为锅炉添加燃料,以补充超卖流失的压力

24. 空头市场

空头市场亦称熊市。当部分投资人开始恐慌,纷纷卖出手中持股,保持空仓观望。此时,空方在市场中是占主导地位的,做多(看好后市)氛围严重不足,一般就称为空头市场。

在技术图形上,空头市场中均线系统往往会出现向下发散的,形成空头排列,在这个时候,市场中弥漫着浓厚的空头气氛。在当前国内股市没有做空机制的情况下,投资人在空头市场中应尽量避免再次进场,应采取持币观望态度。

25. 庄家吸筹

25.1 什么是庄家吸筹

庄家吸筹是指在股市中庄家(主力或大户)介入某一个股,一段时间内不断买入(建仓或加仓)的行为。一般所说的吸筹就是指主动吸筹。被动吸酬就是指主力在操作股票的过程中遇到原先没有料到的局面而不得不以大量买入来达到目的的行为。

庄家理论核心可以概括地划分为四种:庄家的吸筹平均成本;庄家的持仓数量;庄家拉升的空间,现阶段有无可能出货或放弃股票;庄家的套路(吸筹、震仓、拉升、回调、冲高、出货)

庄家的套路:在庄家做股票的基本步骤中,分为四步(吸筹、震仓、拉升、出货)。在实战操作过程中,各步骤的形态可能会复杂得多,吸筹和震仓的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



过程会反复多次出现，拨高出货会以二次回档的方式进行。几个环节可能多次出现，次序可能前后颠倒，或者是有多个庄家混杂在一起。

25.2 庄家吸筹的图形

庄家进场的特征。庄家进场，股价止跌往上涨，重心缓慢抬高，牛长熊短。OBV 向上。经典的庄家吸货图形有。

25.2.1 庄家吸筹的 K 线形态

庄家调动巨额资金做庄一只个股，不可避免对这只个股的走势产生影响，庄家建仓吸筹必须实实在在打进买单，吃进筹码，庄家派货套现必须实实在在打出卖单，抛出筹码，庄家巨额资金进出一只个股要想不在盘面留下痕迹是十分困难的。现在我们来介绍几种庄家吸筹留下的 K 线形态：

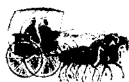
(1)牛长熊短。庄家进场吸筹使一只个股的多空力量发生变化，股价会在庄家的积极性买盘的推动下，不知不觉慢慢走高。但是，庄家建仓一般是有计划地控制在一个价格区域内，当股价经过一段慢牛走高之后，庄家通常会以少量筹码迅速将股价打压下来，这段快速打压我们通常称为快熊，以便重新以较低的价格继续建仓，如此反复，在 K 线图上就形成了一波或几波牛长熊短的 N 形 K 线形态。

(2)红肥绿瘦。庄家吸筹阶段为了在一天的交易中获得尽量多的低位筹码，通常采取控制开盘价的方式，使该股低开，而当天庄家的主动性买盘必然会推高股价，这样收盘时 K 线图上常常留下一根红色的阳线，在整个吸筹阶段，K 线图上基本上以阳线为主，夹杂少量的绿色的阴线，这样的 K 线形态我们通常称之为红肥绿瘦。

(3)窄幅横盘。一只个股底部区域表现出来的窄幅横盘的箱体，可以认为是庄家吸筹留下的形态，通常个股的跌势只有在庄家资金进场的情况下才能真正得到扼制。下跌趋势转为横盘趋势，而横盘的范围又控制在一个很窄的范围(幅度 15% 以内)，基本上可能认为庄家资金已经进场吸筹，股价已被庄家有效地控制在主力计划内的建仓价格区间之内。

25.2.2 年线或半年线横盘吸筹

是指价格在三个月或者是更长的时间内，盘整在年线或者是半年线附近，成交量不断地减少，博弈长阳经常出现，到后期经常出现一阳破几条 MA 线，最后以加量突破为信号。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

25. 2. 3　下降锲形

特点是到后期面临突破时，量能不断地放大。

25. 2. 4　圆孤底吸筹

注意的是，它并不需要在最底的时候放量，甚只要在右边上冲时放出量能就可以的了，另外，如果圆孤底的外形太过标准，那么反而是有可能骗线，但是把它放到排行榜的比较靠前的位置，是因为它是国外投资基金喜欢用的图形，特别是在圆孤底后面，再来一下洗盘，是一种典型的“汤勺图”。因为近来 QFII 的投资不断地扩大，而这种图又极具有代表性，所以就特意地指出。

25. 2. 5　头肩低吸货

代表反复盘低吸纳。分别有右肩头放量和不放量两大类。相对来说，不放量的后市空间比较大，是个长庄家。

25. 2. 6　次低位窄幅震荡横盘吸筹

代表着庄家前期已经有一部分仓位，若然不是，它无法控制在次低位横盘。

25. 2. 7　股票箱体吸筹

短期内股价多次重复。不过建议持有者做高低差的次数不要太多，建议不要超过 3 次，因为当你以为发现了其规律时，就已经是吞下庄家的诱饵。大家注意见好就收，要不然就会被其中的鱼钩刺中。

25. 2. 8　拉高建仓通吃套牢盘吸筹

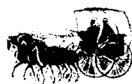
25. 2. 8　利用配股或者是新股上市抢筹快速吸码

简而言之，散户在哪儿出货庄家就在哪儿吸筹，成本自然是越低越好。最好发现庄家的时候，就是在大盘下跌的时候。找出逆市飘红股，在牛市中庄家多用放量来吸筹，在熊市中用底部吸筹方法。

26. 试盘

26. 1　什么是试盘

试盘就是主力对将要开展操盘进行试验，从中测试盘中的相关信息，从而指导其操盘。主力建仓、拉升，出货等各阶段前中都有试盘。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般主力持有的基本筹码占流通盘的45% -50%,剩余的55% -50%在市场中。在较长的吸货阶段,主力并不能肯定在此期间没有其它的主力介入,通常集中的"非盘"如果在10% -15%以上,就会给主力造成不小的麻烦。在操作过程中这种情况十分常见。经常两个主力几乎在同时介入,持仓比例都差不多,吸货阶段都十分吃力。常常到最后这只股不错,但就是不涨,上下震荡,成交量时大时小。这类股多半是几个主力碰了头,彼此相互制约。如1998年2月两个主力同时看好南京某股票,当时该股只有3 000万股的流通盘,双方在吸货之后,都已持仓近千万股,这可进退两难了。由于大主力之间进行"合作"几乎不可能,所以该股上下震荡至今,不能顺利上攻,成了一块"鸡肋",食之无味,弃之可惜。所以必须"试盘"。

试盘的K线特征:大阴大阳线、小阳伴大阴、小阴伴大阳、上下长影线,跳空缺口等。

试盘时间:主力风格不同时间不同,短中长线主力试盘时间长短不同,短的几分钟,长的几周;不同市场不同;不同阶段不同。

试盘空间:5% -15%。

试盘特别复杂,非高手不参与,但我们可以借用主力试盘,洞察主力的操盘意图,指导操作。

26.2 试盘的目的

主力吸货完毕之后,并不是马上进入拉升状态。虽然此时提升的心情十分急切,但还要最后一次对盘口进行全面的试验,其目的是:

(1)测试盘内筹码锁定的好坏;

(2)测试盘内大户或其它庄家情况;

(3)测试浮筹情况,测定市场追涨杀跌意愿。

试盘的种种情况探明了市场中的持仓情况。股性死板没有关系,在大盘弱势中逞强,强势中压盘就能很快地活跃起来。

26.3 试盘的方式

(1)平衡市向上下拉升或打压试盘。

(2)在强势市拉高后不参与试盘。

(3)在弱势市拉高或压低试盘。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)利用颈线、趋势线、黄金位、均线、通道上下轨等技术试盘。

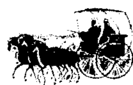
(5)利用利好利空消息拉升或打压试盘;利用板块整体启动或调整等试盘。

在实际操作过程中,一般是主力用几笔大买单,把股价推高,看看市场的反应。主力将大买单放在买二或买三上,推动股价上扬,此时看看有没有人在买一上抢货,如果无人理,就说明盘面较轻,但股性较差;如果有人抢盘,而且盘子较轻,就成功了一半。紧接着主力在拉升到一定的价位时,忽然撤掉下面托盘的买单,股价突然地回落。而后,主力再在卖一上压下一个大卖单,这时股价轻易下挫,这说明无其它主力吃货。在推升过程中,盘中有较大的抛压,这时主力大多先将买盘托至阻力价位之前,然后忽然撤掉托盘买单,使股价下挫。如此往复,高点不断降低,该股的持有者会以为反弹即将结束。突然主力打出一个新高之后,又急转直下,此时比前期高点高,眼看很快要跌回原地,非盘再不敢不减仓了,于是集中的抛单被拆散了。

26.4 试盘举例

例:600016 民生银行。主力介入后分别 2007 年 12 月 26、27 和 2008 年 1 月 8 日试盘;26 日和 27 日击穿 10 日均线,做出要再次下跌的架势,从分时中看到下跌缩量,上涨放量,测试到散户惜筹不愿意杀跌,但追涨力度不过,于是又经过一周的慢慢耐心吸筹;1 月 8 日,主力拉升上穿 120 日均和 60 日均线,虽然收出一根长上影线,得出上档抛压不大太,散户追涨意愿增强,拉升的时机到来,于是 1 月 11 大阳拉升,站上 60 日均线。但是还是比如滞重,投资者追涨热情还不够,下周还将有一场恶斗。

比如:某大户的持股成本在 10 元左右(与主力的成本相近),共 15 万股,主力在 11 元左右开始试盘,连续几日从 11 元多下触 10 元,有一天突然破位下行到 9.8 元,此时大户减磅 3 万,紧接着又猛地拉起到 10.80 元,大户认为应该拿回筹码,于是买回 1 万股。而后股价又拉至 11.80 元,大户还未来得及高兴,就又跌到 10 元。大户感到抛压太大,又减磅 4 万,至此,大户持仓是 15 - 3 + 1 - 4 = 9 万的筹码,而且平均成本比过去高多了。这样在 11 元的抛盘由 15 万变成了零。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

27. 横盘

27.1 什么是横盘

横盘指股市上经常会出现股价徘徊缓滞的局面，在一定时期内既不涨上去，也不跌下来。这种情况一般出现在底部或者是庄家在洗盘吸货，投资者这时不应参与操作，应注意观察，等形态走好，再介入搭顺风车。

27.2 横盘的形成情况及说明

横盘整理行情是由以下三种情况形成的：

(1)下跌行情形成的横盘整理；

(2)收敛三角形形成的横盘整理；

(3)上涨行情形成的横盘整理。

横盘整理行情突破方向的形成概率：横盘整理往往是变盘的前奏曲，特别是股价经过一定下跌过程后的横盘整理，很容易形成阶段性底部，下跌行情形成的横盘整理行情结束时，绝大多数情况将选择向上突破，其概率约占90%左右。

收敛三角形形成的横盘整理由于其形态特征是上涨高点不断下移、下跌低点不断抬高。这种形态在大多数情况下会延续原有的趋势选择突破方向，只有四分之一的概率会演变成与原来运行趋势相反的走势。

上涨行情形成的横盘整理是最为复杂的整理行情，其最终的方向性选择具有相当大的不确定性，必须根据量价特征，并结合技术分析手段进行具体的研判。

目前的横盘走势是诞生于下跌行情中，如果这种横盘整理走势持续时间在5至15天内的，形成的向上突破往往具有一定上攻力度。但如果横盘时间过长，不仅会影响反弹动力，而且还容易导致横盘整理最终选择向下破位。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

28. 洗盘

28.1 什么叫洗盘

洗盘是指有庄或主力收集到有一定的股票筹码后，为防有跟风盘或原持有的人搭乘顺风车而进行打压的一种手法。

洗盘的洗字很形象：洗衣服是为了把衣服里的污垢洗出，洗盘是为了将持有筹码的不安定份子洗出来，怎么他们才愿意出来呢？一般的作法是制造恐慌气氛，也就是向下打压，看见大幅下挫，持有人一般都会害怕，既然害怕，就可能会将筹码抛出。

28.2 洗盘的目的

(1)让低价买入股票的中小散户出局，以减轻股票上升时的压力。

(2)让持股者的平均成本上升，以使庄家在最终出货时顺利逃跑。

(3)庄家在洗盘时高抛低吸，降低自己的持仓成本，最大限度地提高自己的盈利。

28.3 主力洗盘的方式

很多投资者在买进某种股票以后，由于信心不足，常致杀低求售、被主力洗盘洗掉，事后懊悔不已，看着股价一直涨上去。炒股的人，对于主力的洗盘技巧务必熟知，而主力的洗盘方式不外乎下面几种：

(1)开高杀低法：此种常发生于股价高档无量，而低档接手强劲之时，投资人可以看到股价一到高档(或开盘即涨停)即有大手笔杀了，而且几乎是快杀到跌停才甘心，但是股价却是不跌停，不然就是在跌停价位，不断产生大笔买盘，此时缺乏信心者乃低价求售，主力于是统统吃进，等到没有人愿意再低价卖出，压力不大时，再一档一档向上拉升，如果拉了一二档压力不大，可能会急速接到涨停，然后再封住涨停。所以当投资人看到某股低位大量成交时，应该勇于大量承接，必有收获；

(2)跌停挂出法：即主力一开盘就全数以跌停挂出，散户在看到跌停打不开时，深恐明天会再来个跌停，于是也以跌停杀出，待跌停杀出的股票到



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



达一定程度而不再增加时,主力乃迅速将自己的跌停挂出单取消,一下将散户的跌停抛单吃光,往上拉抬,而其拉抬的意愿视所吃的筹码多寡而定,通常主力一定要拥有大的筹码时,才会展开行动,因此若筹码不够,则第二天可能还会如法炮制,投资者亦应在此时机低价买进才是;

(3)固定价位区洗盘法:此种情况的特征乃是股价不动,但成交量却不断扩大。其洗盘的方式为:某股涨停是 25 元,跌停是 15 元,而主力会在 18 元处限价以超大量的单子挂入。这样的结果将导致一整天股价将“静止”在 18 元和 17 元之间,只要股价久盘不动,大部分人将不耐烦抛出,不管再多的量全部以 17 元落入主力的手中,直到量大到主力满意为止。然后,往后的涨幅又是由主力决定,而散户只有追高或抢高的份了;

(4)上冲下洗法:当股价忽高忽低,而成交量地不断扩大时,投资者应该设法在低价位挂进股票。此法乃是主力利用开高走低、拉高、掼低再拉高,将筹码集中在他手上的方法,故称为“上冲下洗”。此法乃综合开高走低法和跌停挂出法而成,将会造成特大的成交量。

28.4 操盘手常用的洗盘手法

(1)打压洗盘。先行拉高之后实施反手打压,但一般在低位停留时间不会太长。

(2)边拉边洗。在拉高过程中伴随回档,将不坚定者震出。

(3)大幅回落。一般发生在大势调整时,机构会顺势而为,错机低吸廉价筹码。投机股经常运用这种手法,或盘中机构已获利颇丰。

(4)横盘筑平台。在拉升过程中突然停止做多,使缺乏耐心者出局,一般持续时间相对较长。

(5)上下震荡。此手法较为常见,即维系一个波动区间,并让投资者摸不清庄家的炒作节奏。

28.5 洗盘阶段 K 线图的特征

(1)大幅震荡,阴线阳线夹杂排列,市势不定;

(2)成交量较无规则,但有递减趋势;

(3)常常出现带上下影线的十字星;

(4)股价一般维持在庄家持股成本的区域之上。若投资者无法判断,可



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关注 10 日均线,非短线客则可关注 30 日均线;

(5)按 K 线组合的理论分析,洗盘过程即整理过程,所以图形上也都大体显示为三角形整理,旗形整理和矩形整理等形态。

29. 恐慌盘

29.1 什么是恐慌盘

顾名思义就大盘下跌时候因为看到大盘瞬间跌幅巨大而产生的恐慌心理最终表现为杀跌卖出手中的股票!

29.2 恐慌盘的分类

恐慌盘中可以分为获利恐慌盘和杀跌恐慌盘。一般情况下,在股指下跌到一定阶段时,市场中会有部分恐慌逃出。但是,真正的恐慌盘还没有大举杀出,早期的恐慌盘主要是源自于少量的前期追涨盘正在恐慌出逃,它们中有的仍然能获利与保本。只有等到一些中长线筹码和严重套牢筹码开始不计成本的恐慌杀跌时,才说明市场已经临近历史性的重要底部。

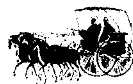
29.3 恐慌盘的作用

恐慌盘是大盘见底的最重要标志大盘见底是否的最重要标志,是恐慌盘是否能涌出。恐慌盘是空头能量的集中释放,只有恐慌盘的大量踊出,大盘才会真正见底。只有连续性放量暴跌,大盘才会出现大的市场机会。但是,由于对于恐慌盘的研判上没有具体的量化标准,许多投资者无法正确把握,有时虽然市场中出现恐慌盘,但投资者急忙建仓后,股指仍然继续下跌。这是因为投资者没有熟练掌握研判恐慌盘的技巧。

30. 10 日均线

30.1 什么是 10 日均线

10 日均线是某支股票在市场上往前 10 天的平均收盘价格,其意义在于



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



它反映了这支股票10天的平均成本。

10日均线是反映单边连续趋势的指标,在大盘两极的情况下,会在一段时间,通常是连续两周沿10日均线连续运动,一直等到股价跌破10日均线为止。许多个股,特别是已经控盘的庄股,或者是主力颇有信心的题材股,在主升段的走势往往也会沿着10日均线涨升,其结束的经典方式是大阳线的爆出。10日线是职业套利者能够熟练掌握的最短均线,他是研判顶部与底部的第一个提示技术,当然更为精确的分析必须结合成交量能、主力习惯时间段、经典K线与长线指标(如心理线与随机指标中的周KDJ线)。

30.2 10日均线的用法

30.2.1 股价向上突破10日均线是重要买入时机

股谚道:"跌势不言底",也就是说在下跌趋势中,股价能跌到多少、大盘指数会跌到多少点、能跌多长时间,或者说底在哪里,谁也不能准确地作出预测,而只能顺势而为。那么,怎样才能做到顺势而为呢?10日移动平均线无疑为我们提供了非常重要的参考标准,即当股价在10日均线之上运行时,我们就认为股价的趋势向上,股价还会上涨,而当股价在10均线之下运行时,我们就认为股价的趋势向下,股价还会下跌。因此,10日称动平均线是指导我们分析、判断趋势的每时导实际操作时的一个非常重要的客观标准。

在下跌趋势中,股价不断创出新低,高点不断下移,10日均线在股价的上方以一定的速度向右下方下行,表明最近10个交易日买进股票的投资者都被套牢或者说最近10个交易日卖出股票的投资者都是正确的。而且,10日均线还是股价反弹的强阻力之一,只要下跌趋势尚未结束,股价就较难站上10日均线,即使偶尔站上,也很快会回到其下面继续下跌。最后,股价下跌速度明显减缓,甚至止跌上涨,10日均线也下降趋缓有走平并抬头上行的迹象,而股价从下向上突破并站上10日均线时,说明下降趋势结束,上涨行情开始,是投资者非常重要的买入时机。

30.3 分析与操作要领

(1)10日均线是多空双方力量强弱或强弱市场的分界线。当多方力量强于空方力量时,市场属于强势,股价就在10日均线之上运行,说明有更多的人愿意以高于最近10日平均成本的价格买进股票,股价自然会上涨。相



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反，当空方力量强于多方力量时，市场属于弱势，股价就在10日均线之下运行，表明有更多的人愿意以低于最近10日平均成本的价格卖出股票，股价自然会下跌。

（2）股价站上10日均线再买入，虽然离底部或与最低价相差一定价位，但此时上升趋势已明确，涨势刚刚开始，仍是买入的良机。

（3）股价向上突破10日均线应有量的配合，否则可能仅仅是下跌中途的反弹，很快又会跌回10日均线之下，此时就应止损出局再行观望，特别中在10日线下降走平再上行而后又归下行时，更应止损，说明跌势尚未结束。

（4）股价站上10日均线才买进股票，最大的优点是在上升行情的初期即可跟进而不会踏空，即使被套也有10日均线作为明确的止损点，损失也会不大。

（5）10日均线特别适用于追踪强势个股的波段操作和对大盘趋势的分析即当股价站上10日均线时就坚决买入，当大盘指数站上10日时就看多、看涨，成功的概率较高。但是，在上升行情中，对于走势弱于大盘而没有庄家照顾的有些个股，时而跌破10日均线，时而站上10日均线形成震荡走高的态势，较难以运用10日均线把握。

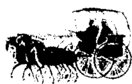
（6）在持续较长时间的下跌趋势中，股价在下跌的中途产生反弹时站上了10日均线但又很快跌破10日均线继续下跌，待第二次甚至第三次股价站上10日均线才真正上涨，这种情况经常出现。因此，在下跌趋势末期，当股价第二次或第三次站上10日均线时往往是最佳的买入时机。

（7）10日均线适用于中短线结合的操作方式，因此经常与5日均线和30日均线配合使用。

（8）10日均线操作法用于趋势明确的单边上升和单边下跌行情中非常有效和可靠，而用于盘局效果差些。

30.3.1　上升趋势中股价回档不破10日均线是买入时机

在上升趋势中，股价经过先期的快速上扬之后，由于短期获利盘太大，获利回吐必然出现而令股价调整，但只要股价不跌破10日均线且10日均线仍继续上行，说明是正常的短线强势调整，上升行情尚未结束，此时是逢低买入的再一次良机，特别是股价在10日均线获得支撑后又继续上涨时，说明调整结束，新的上升浪展开，更是追涨买入的时机。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

30.4 分析与操作要领

(1)10 日均线是波段操作的重要参考指标。在下跌行情中它是重要的阻力线,而在上升趋势中却是强有力的支撑线,只在股价回调不破 10 日均线说明强势特征明显,任何一次的回调都是买入时机,涨势还会继续。

(2)在上升趋势中,股价回档至 10 日均线附近时成交量应明显萎缩,而再度上涨时成交量应放大,这样后市上升的空间才会更大。

(3)如要股价回调至 10 日均线附近买入,其后又很快跌破了 10 日线,还是应坚持止损原则,再等到调整结束股价重回 10 日均线之上时再买入。

30.4.1 上升趋势中股价跌破 10 日均线,但 10 日均线仍上行股价很快又重回 10 日均线上方时是买入时机

在上升趋势中,10 日均线虽然是强支撑线,但有的庄家在洗盘时却有意将股价砸破 10 日均线,将短线客洗出局,然后再很快拉回 10 日均线上方并继续大幅上涨。为回避风险或保存利润,在股价跌破 10 日均线时卖出后,如股价在短期内又回升至 10 日均线上方且 10 日均线仍继续上行应再次买入甚至要追涨买入以防踏空,因为庄家洗盘的目的正是为了大幅拉升,涨升仍将继续。

30.5 分析与操作要领

(1)在上升趋势中,股价回调往往是买入的时机,但庄家有时出于种种目的,将一些重要的支撑位击穿,人为制造头部的假象,将短线客特别是根据技术操作者洗出局,然后再扎空上涨,以便让更多的投资者追涨抬轿,上升趋势中股价先跌破 10 日均线很快又重回 10 日均线之上就是庄家典型的骗线之一,而防止骗线的唯一方法就是当股价重回 10 日均线之上时再次买入。

(2)上升趋势中,只要上升行情未结束,股价跌破 10 日均线的时间往往很短且成交量明显缩小,一般最多不超过 5 个交易日,股价就会重回 10 日均线之上,否则放量跌破 10 日线又时间太长才回 10 日均线之上,上升的力度有限或是别的中途调整形态。

(3)上升趋势中股价跌破 10 均线又很快重回 10 日均线之上是买入时机,在上升行情的初期和中段较为可靠,如果是在股价大幅上涨已久之后或



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三次特别是行情末期出现时，还是要小心为妙，很可能是庄家制造的多头陷阱，当股价跌破10日均线时应坚决止损，特别是入量长阴线跌破10日均线时。

30.5.1 下跌趋势中股价急跌或暴跌远离10日均线是买入时机

下跌趋势中，股价在10日均线之下运行，如股价连续出现急跌或暴跌并远离10日均线，致使10日负乖离率过大，应是买入抢反弹的时机，甚至是中期买入良机。

30.6 分析与操作要领

（1）沪、深股市大盘每年都会发生数次急跌或暴跌，而每次都是最佳的中短线买入时机，这在由形态判断买入时机中已有定性的详细介绍，这里我们再用10日乖离收盘达到10% -15%，次日再遇恐慌性抛盘而10日负乖离盘中达到15% -20%时是最佳的买入时机，报复性的反弹或上涨就在眼前，甚至是中期的最佳买入点。

（2）在持续性下跌之后再出现暴跌，致使指数10日负乖离率达10% -15%后次日再跌往往是中期底部，而中期以上头部出现以后不久出现的急跌或暴跌，大盘的10日负乖离率达10% -15%往往是短期强劲反弹的底部。

（3）如果大盘没有急跌或暴跌，而个股由于涨幅太大，庄家获利非常丰厚而急于兑现，采用打压方式出货，致使股价持续大跌或暴跌而10日负乖离率达到10% -15%甚至大于20%也不能轻易买入，除非10日负乖离率更大，否则止损出局在所难免。

（4）急跌或暴跌致使10日负乖离率过大，之所以会产生反弹，其原因就在于空方力量在短期内就得以完全释放，以大幅下跌的空间换取了下跌的时间，而最近10个交易日卖出股票的投资者平均有10% -15%5以上的亏损，存在摊低成本的需求。不过，人气的恢复需要一定时间，因此急跌或暴跌后先是报复性反弹，再经过一定时间，因此急跌或暴跌后先是报复性反弹，再经过一定时间的整个时间的整固才会发生较大幅度的上涨。

30.6.1 股价向上突破30日均线是中长线最佳买入时机

在下跌趋势中，5日、10日、30日均线往往都成空头排列即股价、5日、10日、30日均线由下至上依次排列，并向右下方分别以不同的速率下行。可以



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说，在下跌趋势中，股价上方的一条条均线就是一层层的套牢盘，也就是股价上涨的一层层阻力，各条均线都成为股价反弹或上涨的阻力。当股价反弹站上10日线时，30日线又成为多方前时的障碍。一般来说，股价反弹站上5日和10日均线而在此30日均线受阻，往往仅是下跌中途的小反弹。如果股价再向上有效突破30日均线且30日均线下行速度减缓有走平甚至上翘的迹象时，往往是中期下跌趋势结束、一轮中期上升行情开始的标志，而成为中长线最佳的买入时机。

31. 止损

31.1 止损概述

止损是指当某一投资出现的亏损达到预定数额时，及时斩仓出局，以避免形成更大的亏损。其目的就在于投资失误时把损失限定在较小的范围内。股票投资与赌博的一个重要区别就在于前者可通过止损把损失限制在一定的范围之内，同时又能够最大限度地获取成功的报酬，换言之，止损使得以较小代价博取较大利益成为可能。股市中无数血的事实表明，一次意外的投资错误足以致命，但止损能帮助投资者化险为夷。

止损既是一种理念，也是一个计划，更是一项操作。止损理念是指投资者必须从战略高度认识止损在股市投资中的重要意义，因为在高风险的股市中，首先是要生存下去，才谈得上进一步的发展，止损的关键作用就在于能让投资者更好的生存下来。可以说，止损是股市投资中最关键的理念之一。止损计划是指在一项重要的投资决策实施之前，必须相应地制定如何止损的计划，止损计划中最重要的一步是根据各种因素(如重要的技术位，或资金状况等)来决定具体的止损位。止损操作是止损计划的实施，是股市投资中具有重大意义的一个步骤，倘若止损计划不能化为实实在在的止损操作，止损仍只是纸上谈兵。

市场的不确定性和价格的波动性决定了止损常常会是错误的。事实上，在每次交易中，我们也搞不清该不该止损，如果止损对了也许会窃喜，止损错了，则不仅会有资金减少的痛苦，更会有一种被愚弄的痛苦，心灵上的打击才是投资者最难以承受的痛苦。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此,理解止损本质上就是如何正确理解错误的止损。错误的止损我们也应坦然接受,举个简单的例子,如果在交易中你的止损都是正确的,那就意味着你的每次交易都是正确的,而你的交易如果都是正确的,那又为什么要止损呢?所以,止损是一种成本,是寻找获利机会的成本,是交易获利所必须付出的代价,这种代价只有大小之分,难有对错之分,你要获利,就必须付出代价,包括错误止损所造成的代价。

坦然面对错误的止损,不要回避,更不必恐惧,只有这样,才能正常地交易下去,并且最终获利,这就是笔者对止损的理解,包括对错误止损的理解。

31.2 止损应注意的问题

(1)"凡事预则立,不预则废",所有的止损必须在进场之前设定。做股票投资,必须养成一种良好的习惯,就是在建仓的时候就设置好止损,而在亏损出现时再考虑使用什么标准常为时已晚。

(2)止损要与趋势相结合。趋势有三种:上涨、下跌和盘整。在盘整阶段,价格在某一范围内止损的错误性的概率要大,因此,止损的执行要和趋势相结合。在实践中,笔者以为盘整可视作看不懂的趋势,投资者可以休养生息。

(3)选择交易工具来把握止损点位。这要因人而异,可以是均线、趋势线、形态及其他工具,但必须是适合自己的,不要因为别人用得好你就盲目拿来用。交易工具的确定非常重要,而运用交易工具的能力则会导致完全不同的交易结果。

31.3 止损法则

31.3.1 鳄鱼法则

关于止损的重要性,专业人士常用鳄鱼法则来说明。鳄鱼法则的原意是:假定一只鳄鱼咬住你的脚,如果你用手去试图挣脱你的脚,鳄鱼便会同时咬住你的脚与手。你愈挣扎,就被咬住得越多。所以,万一鳄鱼咬住你的脚,你唯一的机会就是牺牲一只脚。在股市里,鳄鱼法则就是:当你发现自己的交易背离了市场的方向,必须立即止损,不得有任何延误,不得存有任何侥幸。鳄鱼吃人听起来太残酷,但股市其实就是一个残酷的地方,每天都有人被它吞没或黯然消失。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



再请看一组简单的数字：当你的资金从 10 万亏成了 9 万，亏损率是 1 ÷ 10 = 10%，你要想从 9 万恢复到 10 万需要的赢利率也只是 1 ÷ 9 = 11.1%。如果你从 10 万亏成了 7.5 万元，亏损率是 25%，你要想恢复的赢利率将需要 33.3%。如果你从 10 万亏成了 5 万，亏损率是 50%，你要想恢复的赢利率将需要 100%。在市场中，找一只下跌 50% 的个股不难，而要骑上并坐稳一只上涨 100% 的黑马，恐怕只能主要靠运气了。俗话说得好：留得青山在，不怕没柴烧。止损的意义就是保证你能在市场中长久地生存。甚至有人说：止损 = 再生。

31.3.2　止损原因

需要止损的原因有两个方面。第一是主观的决策错误。进入股市的每一位投资者都必须承认自己随时可能会犯错误，这是一条十分重要的理念。究其背后的原因，是因为股市是以随机性为主要特征，上千万人的博弈使得任何时候都不可能存在任何固定的规律，股市中唯一永远不变的就是变化。当然股市在一定时期内确实存在一些非随机性的特征，例如庄家操控、资金流向、群体心理、自然周期等，这是股市高手们生存的土壤，也是不断吸引更多的人们加入股市从而维持股市运行发展的基础，但这些非随机性特征的运行也肯定不会是简单的重复，只能在概率的意义上存在。如果成功的概率是 70%，那么同时就有 30% 的概率是失败。另外任何规律都肯定有失效的时候，而这个时候也许就会被聪明的你碰到。当遇到失败概率变为现实，或者规律失效，这时就有必要挥刀止损了。第二是客观的情况变化，例如公司或行业的基本面发生意料之外的突发利好或利空，宏观政策重大变动，战争、政变或恐怖事件，地震、洪水等自然灾害，做庄机构资金链断裂或操盘手被抓，等等。

31.3.3　散户专利

需要特别说明一点，止损是散户的专利。机构不可能止损，因为筹码太多，一般没人接得下来。机构处理决策错误或外部事件的一个常用办法是拿部分筹码高抛低吸做波段，然后伺机逐渐出货。有些跟庄的散户认定庄家尚未出货，就坐陪到底，这是很不划算的，因为波段运行几乎完全掌握在庄家手里，它可以通过波段来逐渐摊低成本，而你几乎不可能做到。所以，散户应该充分发挥自己船小好掉头的优势，该止损时坚决止损，形势好转或风头过后再回来探望坚守的庄家吧，也许还能收到一份丰厚的礼物。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

31.3.4　学会做空

国内股市暂时还没有做空机制，只能做多。如果有了做空机制，那么多头止损多数情况下就是做空。因为你作为多头进行止损时，对未来的预测只有两种可能，一是盘整，二是下跌。预测盘整则离场观望或者买国债，预测下跌则反手做空。反过来，空头也需要止损，空头的止损也往往就会是“叛变”为多头。会不会持币和做空，这是判断一个人是不是投资高手的最简单标志。自 1997 年 5・12 以来，如果你平均有一半以上时间是持币即空仓，那么恭喜你已经迈入高手或准高手的行列。当然，被其它事情耽误了被迫的无法操作，不算此列。相信国内股市不出一、两年即会推出做空机制，或者是指数期货，提前学会做空会有莫大好处。目前闽发社区有 180 指数期货模拟交易，有兴趣的不妨参加一试。

31.3.5　善于忘记

在股市里要做好止损，一定要善于两个忘记。第一是忘记买入价。不管是在什么价位买进的，买进后都要立即忘掉自己的买入价，只根据市场本身来决定什么时候应该止损，不要使自己的主观感觉与情绪影响对市场的客观判断。第二是忘记止损价，就是作出止损之后立即就当自己没炒过这只票，不要一朝被蛇咬十年怕井绳，当发现这只股有新的买进信号出现后，就毫不犹豫地再次杀进。佛说，诸行无常，诸法无我，这对股市挺有意义。目前市场中相当比例的投资者生活在一种压抑和焦躁的状态中，就是因为有了较大的历史亏损而不能忘记，老是想搬回来，殊不知这种心态正在把你推向更大的亏损。不管是个股止损还是帐户管理，都一定要记住这句话：永远站在零点。

31.3.6　止赢与补仓

如果理解并坚持了“永远站在零点”这个理念，那么止赢实际上也可以看做是止损了。股谚云：会买的是徒弟，会卖的才是师傅，这里说的会卖既包括止损，也包括止赢。在现实的市场里，经常见到有些朋友熟练掌握止损技术割肉大法，自豪宣称远离了套牢，但却不善止赢，经常坐电梯、过山车，或者轿子刚抬起就慌慌张张窜下来，然后一边目送轿子上山越走越远，一边捶胸顿足痛骂自己。长安汽车的股东人数在 02 年 9 月底是 72 655 人，到了 03 年 6 月底只剩 17 551 人，这中途下轿的至少 55 000 多人比其他没上过轿的人还要懊恼。要做好止赢，首先还是要忘记买入价，只根据市场本身当前



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的走势情况决定是否卖出，既不怕高路入云端，高处能胜寒，又不贪轿子舒适，该下地时就果断下地。其次，就是综合运用后面说到的各种止损方法，以止损的眼光来对待止赢。补仓有两种情况。一种是被动性补仓，就是死不认错一条路摸到黑，这是扩大亏损的一条捷径。另一种是主动性补仓，一般是在判断市场发生非理性下跌或达到合理波动的下轨时采用。主动性补仓应该是在尚未达到止损点的补仓，一旦达到止损点，还是要该出手时就出手。势不可挡，永远不要与趋势为敌。注重资金的效率，不要动不动就死扛。

31.3.7　止损方法举要

从大的方面来说，止损有两类方法。第一类是正规止损，就是当买入或持有的理由和条件消失了，这时即使处于亏损状态，也要立即卖出。正规止损方法完全根据当初买入的理由和条件而定，由于每个人每次买入的理由和条件千差万差，因此正规止损方法也不能一概而论。例如，假设原来的买入并持有条件是5日、10日、30日均线呈上升排列，那么如果发生有一条均线下穿了另一条均线，上升排列受到破坏，就应立即卖出了。再如，假设原来的买入理由是预期上市公司将发生有利的资产重组，那么如果证实重组失败，就应立即卖出。第二类是辅助性止损。这里的方法就五花八门了，也是很多人经常爱说的话题，下面就用一定的篇幅尽量全面地介绍一下各种常见的辅助性止损方法。

(1)最大亏损法。这是最简单的止损方法，当买入个股的浮动亏损幅度达到某个百分点时进行止损。这个百分点根据你的风险偏好、交易策略和操作周期而定，例如超短线(T+1)的可以是1.5~3%，短线(5天左右)的可以是3~5%，中长线的可以是5~10%。这个百分点一旦定下来，就不可轻易改变，要坚决果断执行。

(2)回撤止损。如果买入之后价格先上升，达到一个相对高点后再下跌，那么可以设定从相对高点开始的下跌幅度为止损目标，这个幅度的具体数值也由个人情况而定，一般可以参照上面说的最大亏损法的百分点。另外还可以再加上下跌时间(即天数)的因素，例如设定在3天内回撤下跌5%即进行止损。回撤止损实际更经常用于止赢的情况。

(3)横盘止损。将买入之后价格在一定幅度内横盘的时间设为止损目标，例如可以设定买入后5天内上涨幅度未达到5%即进行止损。横盘止损



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般要与最大亏损法同时使用,以全面控制风险。

(4)期望R乘数止损。R乘数就是收益除以初始风险,例如,一笔交易最后实际获利25%,初始风险假设按最大亏损法定为5%,那么这笔交易的R乘数就是5。我们现在要反过来应用它的概念,先算出一个期望收益,再定一个期望R乘数,然后用期望收益除以期望R乘数,得出的结果就是止损目标。关于期望收益的确定,如果你是一个系统交易者,那么可以用你的系统历史测试的平均每笔交易收益率(注意不是平均年回报率);如果你不是一个系统交易者,你可以用经验判断这笔交易的预期收益。期望R乘数建议一般取2.7~3.4之间。

移动均线止损。短线、中线、长线投资者可分别用MA5、MA20、MA120移动均线作为止损点。此外,EMA、SMA均线的止损效果一般会比MA更好一些。MACD红柱开始下降也可以作为一个不错的止损点。

(5)成本均线止损。成本均线比移动均线多考虑了成交量因素,总体来说效果一般更好一些。具体方法与移动均线基本相同。不过需要提醒的是,均线永远是滞后的指标,不可对其期望过高。另外在盘整阶段,你要准备忍受均线的大量伪信号。

(6)布林通道止损。在上升趋势中,可以用布林通道中位线作为止损点,也可以用布林带宽缩小作为止损点。

(7)波动止损。这个方法比较复杂,也是高手们经常用的,例如用平均实际价格幅度的布林通道,或者上攻力度的移动平均等作为止损目标。

(8)K线组合止损。包括出现两阴夹一阳、阴后两阳阴的空头炮,或出现一阴断三线的断头铡刀,以及出现黄昏之星、穿头破脚、射击之星、双飞乌鸦、三只乌鸦挂树梢等典型见顶的K线组合等。

(9)K线形态止损。包括股价击破头肩顶、M头、圆弧顶等头部形态的颈线位,一阴断三线的断头铡刀等。

(10)切线支撑位止损。股价有效跌破趋势线或击穿支撑线,可以作为止损点。

(11)江恩线止损。股价有效击破江恩角度线1×1或2×1线,或者在时间—阻力网、时间—阻力弧的关键位置发生转折,可以作为止损点。

(12)关键心理价位止损。关键心理价位有的是股评和媒体合伙制造出来的,如某股评人士说对某只股票要注意什么价位,这句话在市场广为人



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知，那么这个价位就成了市场心理价位。另外整数位、历史高低点、发行价、近期巨量大单出现的价位等都可能成为关键心理价位。

(13)筹码密集区止损。筹码密集区对股价会产生很强的支撑或阻力作用，一个坚实的密集区被向下击穿后，往往会由原来的支撑区转化为阻力区。根据筹码密集区设置止损位，一旦破位立即止损出局。不过需要注意的是，目前市面上绝大多数的股票软件在处理筹码分布时没有考虑除权因素。如果你所持个股在近期(一般是一年以内)发生过幅度比较大的除权，则需防止软件标示出错误的筹码密集区位置。

(14)筹码分布图上移止损。筹码分布图上移的原因一般主要是高位放量，如果上移形成新的密集峰，则风险往往很大，应及时止损或止赢出局。

(15)SAR(抛物线)止损。在上升趋势中，特别是已有一定累积涨幅的热门股进入最后疯狂加速上升时，SAR 是个不错的止损指标。不过在盘整阶段，SAR 基本失效，而盘整阶段一般占市场运行时间的一半以上。

(16)TWR(宝塔线)止损。宝塔线对于判断顶部的作用比较明显，一般在已有较大涨幅时出现三平顶或连续红柱，这时如果转绿，往往预示着下跌即将开始，应进行止损。

(17)CDP(逆势操作)止损。在熊市中后期进行超短线(T+1 或 T+2)操作时，可以将 CDP 的 NL 作为止损点。

(18)突变止损。突变即价格发生突然的较大变化。对于止损来说，主要是防止开盘跳空和尾盘跳水。突变绝大多数是由重大外部因素引起的，例如 911 事件、重大政策变动等。尾盘跳水一般是政策变动引起的，多数是因为政府部门下午 2：00 上班后新签发了什么文件。所以建议上班族投资者如果可能的话，尽量在上午 9：30 和下午 2：30 快速查看一下行情，或者与其他职业投资者约定有情况及时在第一时间通知，以避免突变带来的损失。

(19)基本面止损。当个股的基本面发生了根本性转折，或者预期利好未能出现时，投资者应摒弃任何幻想，不计成本地杀出，夺路而逃，这时不能再看任何纯技术指标。庄股的做庄机构如果出现重大不利消息，如被查或有迹象显示其资金断裂，也应斩仓出局。

(20)大盘止损。对于大盘走势的判断是操作个股的前提，那种在熊市中“抛开大盘做个股”的说法是十分有害的。一般来说，大盘的系统性风险



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有一个逐渐累积的过程,当发现大盘已经处于高风险区,有较大的中线下跌可能时,应及时减仓,持有的个股即使处于亏损状态也应考虑卖出。逆市的英雄好汉让别人去做,咱们只等大部队又回来时才插队冲到前头。

辅助性止损的方法远远不止以上所说的这些,以上所列也仅供参考。根据自己的操作风格以及每次操作的具体情况,建立和熟练运用自己的止损方法,才是最重要的。陈浩先生有句话大意是:买入的理由可以有 N 条,但卖出的理由只要有一条就够了。所以建议最好多掌握一些辅助性止损方法,既筛选优化,也综合运用。对于资金量超过 50 万的大户朋友,或者投入一只个股的资金量超过 20 万元的,还要注意止损点的设置要尽量放到市场关键价位以上,否则到时候想跑找不到路,闷进去出不来。

31.3.8 减少止损情况的发生

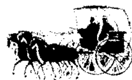
理论上说,止损的最好方法是不需要止损,也就是提高操作决策的正确率和准确率。这方面除了掌握好选股选时的基本功之外,还可以将前面说的止损方法作为限制性条件加入买入决策过程。不管你根据什么理由和条件,选好了一只股之后,还要看看这只股目前是否处于按照你的辅助性止损方法应该进行止损的状态。通过把止损方法反过来加为买入决策的限制性条件,可以在相当程度上减少需要止损情况的发生。

建议投资者对所有每笔交易在买入之前,都先预设好止损点或止损计划,把这项工作当做一个必须的决策程序或操作纪律。当你预先设立止损点,就会多一份冷静,少一分急躁,从而减少错误决策的产生。严格来说,止损实际属于资金管理的内容,清晰完整的资金管理计划是比单独止损更高的境界层次。

31.4 止损的必要性

波动性和不可预测性是市场最根本的特征,这是市场存在的基础,也是交易中风险产生的原因,这是一个不可改变的特征。交易中永远没有确定性,所有的分析预测仅仅是一种可能性,根据这种可能性而进行的交易自然是不确定的,不确定的行为必须得有措施来控制其风险的扩大,止损就这样产生了。

止损是人类在交易过程中自然产生的,并非刻意制作,是投资者保护自己的一种本能反应,市场的不确定性造就了止损存在的必要性和重要性。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成功的投资者可能有各自不同的交易方式,但止损却是保障他们获取成功的共同特征。世界投资大师索罗斯说过,投资本身没有风险,失控的投资才有风险。学会止损,千万别和亏损谈恋爱。止损远比盈利重要,因为任何时候保本都是第一位的,盈利是第二位的,建立合理的止损原则相当有效,谨慎的止损原则的核心在于不让亏损持续扩大。

31.5 损法的有效方法

31.5.1 定额止损法

这是最简单的止损方法,它是指将亏损额设置为一个固定的比例,一旦亏损大于该比例就及时平仓。它一般适用于两类投资者:一是刚入市的投资者;二是风险较大市场(如期货市场)中的投资者。定额止损的强制作用比较明显,投资者无需过分依赖对行情的判断。止损比例的设定是定额止损的关键。定额止损的比例由两个数据构成:一是投资者能够承受的最大亏损。这一比例因投资者心态、经济承受能力等不同而不同。同时也与投资者的盈利预期有关。

二是交易品种的随机波动。这是指在没有外界因素影响时,市场交易群体行为导致的价格无序波动。定额止损比例的设定是在这两个数据里寻找一个平衡点。这是一个动态的过程,投资者应根据经验来设定这个比例。一旦止损比例设定,投资者可以避免被无谓的随机波动震出局。

31.5.2 技术止损法

较为复杂一些的是技术止损法。它是将止损设置与技术分析相结合,剔除市场的随机波动之后,在关键的技术位设定止损单,从而避免亏损的进一步扩大。这一方法要求投资者有较强的技术分析能力和自制力。技术止损法相比前一种对投资者的要求更高一些,很难找到一个固定的模式。一般而言,运用技术止损法,无非就是以小亏赌大盈。例如,在上升通道的下轨买入后,等待上升趋势的结束再平仓,并将止损位设在相对可靠的平均移动线附近。就沪市而言,大盘指数上行时,5 天均线可维持短线趋势,20 天或 30 天均线将维持中长线的趋势。一旦上升行情开始后,可在 5 天均线处介入而将止损设在 20 天均线附近,既可享受阶段上升行情所带来的大部分利润,又可在头部形成时及时脱身,确保利润。在上升行情的初期,5 天均线和 20 天均线相距很小,即使看错行情,在 20 天均线附近止损,亏损也不会太



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大。再如,市场进入盘整阶段(盘局)后,通常出现箱形或收敛三角形态,价格与中期均线(一般为 10－20 天线)的乖离率逐渐缩小。此时投资者可以在技术上的最大乖离率处介入,并将止损位设在盘局的最大乖离率处。这样可以低进高出,获取差价。一旦价格对中期均线的乖离率重新放大,则意。此时价格若转入跌势,投资者应果断离场。盘局是相对单边市而言的。盘局初期,市场人心不稳,震荡较大,交易者可以大胆介入。盘局后期则应将止损范围适当缩小,提高保险系数。

31.5.3　无条件止损法

不计成本,夺路而逃的止损称为无条件止损。当市场的基本面发生了根本性转折时,投资者应摒弃任何幻想,不计成本地杀出,以求保存实力,择机再战。基本面的变化往往是难以扭转的。基本面恶化时,投资者应当机立断,砍仓出局。

综上所述,止损是控制风险的必要手段,如何用好止损工具,投资者应各有风格。在交易中,

投资者对市场的总体位置、趋势的把握是十分重要的。在高价圈多用止损,在低价圈少用或不用,在中价圈应视市场运动趋势而定。顺势而为,用好止损位是投资者获胜的不二法门。

31.6　止损的诀窍

止损是股票交易中保护自己的重要手段,犹如汽车中的刹车装置,遇到突发情况善于“刹车”,才能确保安全。止损的最终目的是保存实力,提高资金利用率和效率,避免小错铸成大错、甚至导致全军覆没。止损不能规避风险,但可以避免遭到更大的意外风险。如何设定止损位呢?有如下的方法供参考:

平衡点止损法:在建仓后即设立原始止损位,原始止损位可设在距离建仓价格 5%－8% 的位置。买入后股价上升,便将止损位移至建仓价,这是你的盈亏平衡点位置,即平衡点止损位。依此,投资者可以有效地建立起一个“零风险”的系统,可以在任何时候套现部分盈利或全部盈利。平衡点止损系统建立好以后,下一个目的就是套现平仓。套现平仓具有很强的技术性,但是不管用什么平仓技术,随着股价上升必须相应地调整止损位置。比如投资者在 10 元买入,原始止损位设立在 9.2 元,买入后股价若一



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

路下跌，可在9.2元止损出场；若买入之后股价上扬，平衡点止损在10元附近，股票跌破即可清仓出场；若买入后价位继续上升，可即时调整止损位。如股价上升至12元，可将止损位调整为11元，价格升至13元，止损位也“升”至12元。

时间止损法：人们普遍注意空间的止损，而不考虑时间因素。只要价格跌到某个事前设定的价格，就斩仓出局，这就是空间止损。空间止损方式的好处在于，可以通过牺牲时间而等待大行情，缺点在于经过了漫长的等待后往往不得已还要止损，既耽误了时间又损失了金钱。为此，需要引入时间止损概念。时间止损是根据交易周期而设计的止损技术，譬如，我们若对某股的交易周期预计为5天，买入后在买价一线徘徊超过5天，那么其后第二天应坚决出仓。从空间止损来看价格或许还没有抵达止损位置，但是持股时间已跨越了时间的界限，为了不扩大时间的损失，此时不妨先出局。

技术止损法：在关键的技术位设定止损单，可避免亏损的进一步扩大。技术止损法没有固定的模式。一般而言，运用技术止损法，无非就是以小亏赌大盈。其主要的指标有：

(1)重要的均线被跌破；

(2)趋势线的切线被跌破；

(3)头肩顶、双顶或圆弧顶等头部形态的颈线位被跌破；

(4)上升通道的下轨被跌破；

(5)缺口的附近被跌破。

例如，在上升通道的下轨买入后，等待上升趋势的结束再平仓，并将止损位设在重要的移动线附近。再如，市场进入盘整阶段后，通常出现收敛三角形态，价格与中期均线(一般为10－20天线)的乖离率逐渐缩小。一旦价格对中期均线的乖离率重新放大，则意味着盘局已经结束。此时价格若转入跌势，则应果断离场。

31.7 止损三忌

止损被称为是股民进行短线操作的前提条件之一，对于爱好短线操作的投资者来说，止损有利于将自己的投资损失控制在一定的范围之内，因而它又被视为是短线操作的重要法宝。尽管如此，对于止损，笔者以为还是应



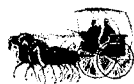
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该谨慎为好。止损是一把双刃刀，止损毕竟意味着割肉，如果频繁止损频繁割肉，那么，股市里的大户早就割成了小散户，而小散户也因此而注销户口成为股市里的"黑户"了。并且止损作为一种投机方法，其准确度也是不高的，而一旦操作失误，你就会将"肉"割在一个低点而再也捡不回来了，原本可以赚钱的筹码却因为止损而变成了亏损操作。这样的事例在股市里，在我们的身边实在是太多了。依据笔者的炒股经验与教训，如下三种情况是不适宜于止损的。

（1）在上市公司基本面没有发生明显恶化的情况下，历史低价区的筹码是不适宜于止损的。对这类筹码的止损，往往意味着拱手将利润送予他人。对于这种股票，一量破位下行，投资者可大胆补仓。象 1998 年 8 月份时的兰州民百（600738），该股实施配股后，又恰逢股指大跌，结果跌破了历史上的低点 7 元处，并一度将股价打至 6.30 元。但很快这一股价被拉了起来，并且该股也从此走上了牛途。又如当时的秋林股份（600891），也是一度跌破 6 元的历史低点，创出 5.06 元的新低，但很快又拉到了 9 元的上方。如果投资者在这些低点割去这些股票，只怕是要后悔一辈子了。

（2）对于上升途中的个股也是不适宜于止损的。根据波浪理论的看法，一个完整的上升浪是由五浪组成的，其中 1.3、5 浪为上升浪，而 2.4 浪为调整浪。而上升过程中的股价下跌，应视为是对上升的调整，是进货的机会，如果这是止损，往往会把筹码抛在一个相对的低位上，从而减少收益。象今年初，沪市大盘调整到了 1 893 点，当时许多个股的跌幅都达到了 7% 以上，如果止损的话，那又是将筹码丢在了一个低点之上了。

（3）高位下跌不放量的个股也不宜于急于止损。庄家出货往往是在多次反复中完成的，虽然你被套了，但如果是无量跌下来的话，那么你还可持筹耐心地等待庄家下一次拉起时解套出局或少亏一点出局。特别是对于一些小盘股、涨幅又不是特别大的股票，经过一段时间的盘整后，庄家将股价再度拉起的可能性较大。象不久前的乌江电力（0975），七月初时，股价一度从 27.30 元跌到 24.40 元，跌幅超过 10%，但该股随后再度拉起，创出 27.90 元的新高。如果投资者在 10% 处止损的话，那又是将筹码抛在一个短线低位上了。当然对于那些涨幅巨大、放量下行的股票，投资者一定要及早止损为好，以免庄家跳水出货，给你带来惨重的损失。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



32. 压力线

32.1 什么是压力线

压力线又称为阻力线，是图形分析的重要方法，是指当股价上涨到某价位附近时，股价会停止上涨，甚至回落，这是因为空方在此抛出造成的。

压力线起阻止股价继续上升的作用，这个起着阻止或暂时阻止股价继续上升的价值就是压力线所在的位置。从供求关系的角度看，"阻力"代表了集中的供给，股市上供求关系的变化。

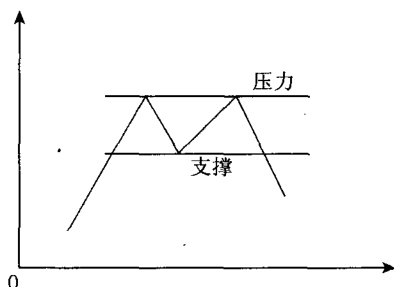


图 3－11

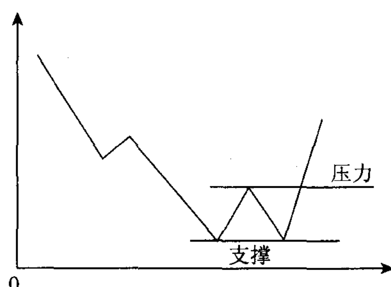


图 3－12

32.2 在利用压力线进行股市分析时应注意以下几点

(1)下跌趋势出现反弹，若 K 线之阳线较先前阴线为弱，尤其在接近阻力价位时，成交量无法放大，而后阴线迅速吃掉阳线，股价再度下跌，这是强烈的阻力。

(2)下跌趋势出现强力反弹，阳线频频出现，多头实力坚强，即使在压力线附近略作回档，但换手积极，则股价必可突破压力线，结束下跌走势。

(3)在压力线附近经过一段时间的盘档后，出现长阴线，压力线自然有效。

(4)在压力线附近经过，一段时间的盘档后，出现一根长阳线向上突破，成交量增加，低档接手有人，激励买方，股价将再升一段。

(5)股价由下向上突破压力线，若成交量配合放大，说明压力线被有效



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突破,行情将由下降趋势转换为上升趋势。

一般地说,在下降大趋势中,出现中级上升趋势之后,如若行情突破中级上升趋势的压力线,则说明下降大趋势已结束;在中级下降趋势中,出现次级上升趋势后,如若行情突破次级上升趋势的压力线,则说明中级下降趋势已结束,将依原上升大趋势继续上行。

(6)股价由下向上冲刺压力线,但未能突破而调头回落,则可能出现一段新的下跌行情,从时无论盈亏,都应及时了结退场。

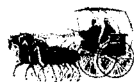
(7)当股价由下向上冲击压力线,成交量大增,则应及时做多;若虽破压力线,但成交量未放出,则应观望,很有可能是上冲乏力、受阻回落的假突破,不能贸然跟进。

(8)当股价由下向上突破压力线,若成交量不见大增,可待其回落,若回落也不见量放出,则可考虑做多;若不回落,只要能确认突破阻力有效,再做多仍能获利,这是因为压力线被有效击破,一般回有一段行情。

32.3 压力线的原理与应用

在K线图上,只要最高价位在同一微小区间出现多次,则连接两个相同最高价位并延长即形成一压力线,它形象地描述了股票在某一价位区间供应大于需求的不平衡状态。当交易价位上升至这一区间时,因卖气大增,而买方又不愿追高,故价位表现为遇阻回档向下。其内在实质是:

与支撑线产生于成交密集区一样,压力线同样出现于成交密集区。因为在这一区间有较大的累积成交量,当交易价位已在该密集区间以下时,说明已有大量的浮动亏损面,即套牢者。因此当行情由下向上回升,迫近压力线时,对前景看坏者急于解套平仓或获利回吐,故大量抛盘涌出,股票的供应量放大。对前景看好者可分为两类:一类是短线看好,因顾忌价位已高,期望待价位回档再建仓,故跟进犹豫;另一类是中长线看好,逢低便吸。前者是不坚定的需求方,且随时会受空方打压而丧失信心,由多翻空加盟供应方;后者是坚定的需求方,虽有可能顶破压力线,但若势单力薄,即无大成交量配合,交易价位将重回压力线以下。故此时股票的需求量相对较小,反复多次压力线便自然形成,并且延续时间越长,阻力越难以突破。当行情由下向上回升,迫近压力线时,若能有利多消息助威,且交易价位破阻力后,有成交量放大配合,则压力线被有效突破,交易价位上一台阶,该压力线即成了



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



后市的支撑线。

压力线同样也并不仅仅产生于成交密集区。当行情上升至原下跌波的50%或0.618时会出现停滞现象,并作回档调整,该停留之处即为广大投资者的又一心理压力线。此外,阶段性的最高价位也往往是投资者难以突破的心理阻力战。

因为支撑线与压力线均形成于成交密集区,所以同一成交密集区既是行情由下向上攀升的阻力区,又是行情由上向下滑落的支撑区。当成交密集区被突破,在行情上升过程中,一般伴随有高换手率,压力线变换为支撑线;若有特大利多消息刺激,成交密集区被轻易突破,即骤然跳空,那么获利回吐压力增大,继续上行将面临考验,多头态势往往前功尽弃。在行情下降过程中,换手率一般不明显增大,一旦有效突破,则支撑线变换为压力线。

32.4 支撑线和压力线的相互转化

支撑线和压力线主要是从人的心理因素方面考虑的,两者的相互转化也是从心理角度方面考虑的。支撑线和压力线之所以能起支撑和压力作用,很大程度是由于心理因素方面的原因,这就是支撑线和压力线理论上的依据。当然,心理因素不是唯一的依据,还可以找到别的依据,如历史会重复等,但心理因素是主要的理论依据。

一个市场是无外乎三种人,多头、空头和旁观。旁观的又可分为持股的和持币的。假设股价在一个支撑区域停留了一段后开始向上移动。在此支撑区买入股票的多头们很肯定地认为自己对了,并对自己没有多买入些而感到后悔。在支撑区卖出股票的空头们这时也认识到自己弄错了,他们希望股价再跌回他们的卖出区域时,将他们原来卖出的股票补回来。而旁观者中的持股者的心情和多头相似,持币者的心情同空头相似。无论是这四种人中的哪一种,都有买入股票成为多头的愿望。

正是由于这四种人决定要在下一个买入的时机买入,所以才使股价稍一回落就会受到大家的关心,他们会或早或晚地进入股市买入股票,这就使价格根本还未下降到原来的支撑位置,上述四个新的买进大军自然又会把价格推上去。在该支撑区发生的交易越多,就说明越多的股票投资者在这个支撑区有切身利益,这个支撑区就越重要。

我们再假设股价在一个支撑位贵获得支撑后,停留了一段时间开始向



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下移动，而不是像前面假设的那样是向上移动。对于上升，由于每次回落都有更多的买入，因而产生新的支撑；而对于下降，跌破了该支撑，情况就截然相反。在该支撑区买入的多头都意识到自己错了，而没有买入的或卖出的空头都意识到自己对了无论是多头还是空头，他们都有抛出股票逃离目前市场的想法。一旦股价有些回升，尚未到达原来的支撑位，就会有一批股票抛压出来，再次将股价压低。

以上的分析过程对于压力线也同样适用，只不过结论正好相反。

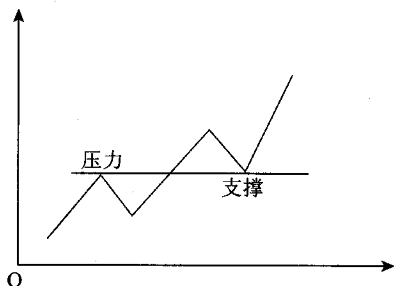


图 3－13

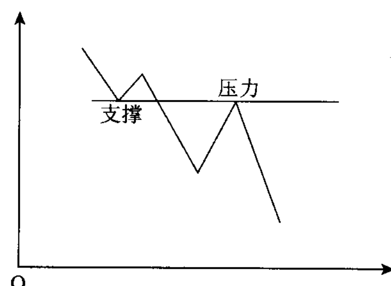


图 3－14

这些分析的附带结果是支撑和压力地位的相互转让。如上所述，一个支撑如果被突破，那么这个支撑将成为压力；同理，一个压力被突破，这个压力将成为支撑。这说明支撑和压力的角度不是一成不变的，而是可以改变的，条件是它被有效的足够强大的股价变动突破

支撑和压力的相互转化的重要依据是被突破，怎样才能算被突破呢？用一个数字来严格区分突破和未突破是很困难的，没有一个明确的截然的分界线。

一般说来，穿过支撑线或压力线越远，突破的结论越正确，越值得我们相信，越让我们认识到新的压力线和支撑线。有几个数字值得我们注意，3%、5%、10% 和一些整数的价位。跌破这些数字，往往是我们改变看法的开始。3%、5% 和 10% 是针对跌破支撑线或压力线的幅度而言。3% 偏重于短线的支撑和压力区域，10% 偏重于长线的支撑和压力区域，5% 介于这两者之间。整数价值主要是针对人的心理状态而言，它更注重心理，而不是注重技术。4.99 元与 5.00 元相差并不多，但 4.99 元给人的印象是跌破 5 元了，而 5 元还未跌破 5 元。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

33. 支撑线

33.1 什么是支撑线

支撑线又称为抵抗线，是图形分析的重要方法，是指当股价跌到某个价位附近时，股价停止下跌，甚至有可能还有回升，这是因为多方在此买入造成的。从供求关系的角度看，“支撑”代表了集中的需求，股市上供求关系的变化。

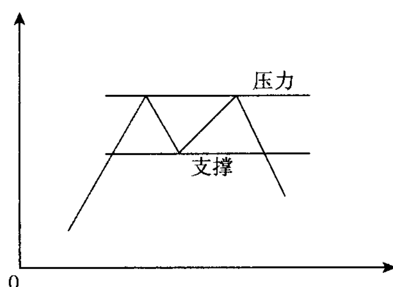


图 3－15

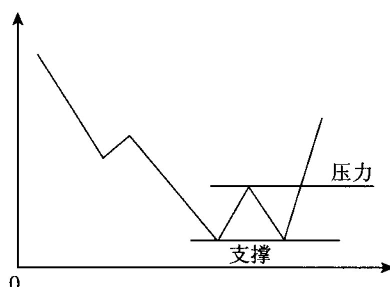


图 3－16

33.2 在利用支撑线进行股市分析时应注意以下几点

(1)上升趋势里，回档过程中，K线之阴线较先前所出现之阳线为弱，尤具接近支撑价位时，成交量萎缩，而后阳线迅速吃掉阴线，股价再上升，这是有效的支撑。

(2)上升趋势里，回档过程中，K线频频出现阴线，空头势力增加，即使在支撑线附近略作反弹，接手乏力，股价终将跌破支撑线。

(3)在支撑线附近形成盘档，经过一段时间整理，出现长阳线，支撑线自然有效。

(4)在支撑线附近形成盘档，经过整理却出现．一根长阴线，投资者为减少损失，争相出逃，股价将继续下跌一段。

(5)股价由上向下跌破支撑线，说明行情将由上升趋势转换为下降趋势。一般地说，在上升大趋势中，出现中级下降趋势，如若行情跌破中级下降趋势的支撑线，则说明上升大趋势已结束；在中级上升趋势中，出现次级



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下降趋势，如若行情跌破次级下降趋势的支撑线，则说明中级上升趋势已结束，股价将依原下降大趋势继续下行。

(6)股价由上向下接触支撑线，但未能跌破而调头回升，若有大成交量配合，则当再出现下降调整时，即可进货，以获取反弹利润。

(7)股价由上向下跌破支撑线，一旦有大成交量配合，即说明另一段跌势形成，稍有回档即应出货，避免更大损失。

(8)股价由上向下接触支撑线，虽未曾跌破，但也无成交量配合，则预示无反弹可能，应尽早出货离场。

33.3 支撑线的原理与应用

在K线图上，只要最低价位在同一微小区间多次出现，则连接两个相同最低价位并延长即成一支撑线，它形象地描述了股票在某一价位区间内，需求大于供给的不平衡状态。当交易价位跌入这一区间时，因买气大增，卖方惜售，使得价位调头回升。其内在实质是：

因前阶段反复出现这一价位区间，累积了较大的成交量，当行情由上而下向支撑线靠拢时，做空者获利筹码已清，手中已无打压抛空筹码；做多者持币趁低吸纳，形成需求；举棋不定者套牢已深，筹码锁定不轻易斩仓。故在这一价位区间供应小于需求，自然形成了强有力的支撑基础。另外，由于行情多次在此回头，也确立了广大投资者的心理支撑价位区间，只要无特大利空消息出台，行情将获撑反弹。

技术分析将有较大累积成交量的价位区间定义为“成交密集区”，亦即在此密集区有很高的换手率。密集区进货者欲获利则需待股价升至这一成本区间以上，这些进货者即持有筹码者，只要没有对后势失去信心，是不会在这一价位区间抛出筹码的，正因为持有筹码者惜售，故行情难以跌破这一价位。另一方面空方也因成交密集，持币量上升，手中筹码已乏，即市场上筹码供应萎缩，虽然仍会有部分对后势失去信心者抛出筹码，但也成不了气候。即使支撑线被暂时击破只要既无成交量的配合，也无各种利空出现，价位将重回支撑线以上，广大投资者的心理支撑再次得到增强。

行情在成交密集区获得暂时的支撑后，后势有两种可能：一、反弹上升；二、广大持有筹码者丧失信心，看坏后势，大量抛出，也即由多翻空，支撑线便被有效击破，行情继续下行。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



支撑线并不仅仅产生于成交密集区。当行情下跌至原上升波的50%时，会稍加喘息，在这一区间往往会产生一支撑线，这实际上也是广大投资者的心理因素所致，技术分析称这种上升波(或下跌波)向起始点回归为，对称性原理。此外，阶段性的最低价位也往往是广大投资者的心理支撑线。

33.4 支撑线的计算方法

支撑线可以用均线或者 BOLL 线来看，也可以通过看 CDP 指标或者利用 KDJ 指标计算隔日大盘(或股价)支撑。在正常运行区内。这个方法准确率相当高，而且简单，有提示作用。一旦和测算超过 1%，就应作好应变准备了，上、下都一样。

方法：

(1)取最近八日最高点和最低点，求取差数；

(2)用当日收盘 K 值乘上差数，后加上最低点，得出的数就是明日第一支撑位或压力位，如是当日收盘点下，即是支撑位，在上是压力位；

(3)修正数据。按 K 值拐点后的平均速率，加上当日 k 值后，重算一次，即得明天第二个支撑、压力点位；

(4)按 5 日线拐点后平均速率，计算出明日 5 天线到达位置；

(5)用上面三个数据对照，就可得出比较正确的点位来。

运算例子：

如昨天往后八日高点 1 431.36，低点 1 367.31，差数为 64.05；昨天 k 值 79.18 乘 64.05 =50.7 加 1 367.31 =1 418.01。(它在昨天收盘位之下，所以是今天的支撑位。)按 K 值拐点 29.12 起，分别是

34.45…40.9…61.21…66.7…71.45…79.18…均速 8.35，修正值 79.18 + 8.35 =87.57 ×64.05 =56.08 +1367.31 =1423.39(这是今日第一支撑位)。

按 5 日均线测算：拐点 1 390.47 起……略……均速为 6.28 点，扣减后计算得出 6.28 ×5 +1 390.47 =1421.87，比较后基本可认定今日支撑位在 1 421 左右了。按主力习惯性做盘有提前一天的习性，昨天大盘收在 1 427 点就可理解了。而且今日大盘为什么第一波到 1 432 会受阻回落，冲过后回调时 1 432 又是强支撑了。同样是这个道理，当然只能算个小窍门。如果结合其它指标综合测算，短线误差不会超过 3 分钱。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

34. 骗线

34.1 什么是骗线

大户利用股民们迷信技术分析数据、图表的心理,故意抬拉、打压股指,致使技术图表形成一定线型,引诱股民大量买进或卖出,从而达到他们大发其财的目的。这种期骗性造成的技术图表线型称为“骗线”。

在股市的技术分析中,有非常多的分析方法,例如:K 线、均线、统计指标、形态……

我们经常可以看到很多股民围在一起,讨论着这些分析方法。为此我们也做过一次调查,看看大家运用这些方法的心得体会。结果让我们大吃一惊,62%的人反映,这些方法在牛市中可以参考,而熊市中没有任何作用。29%的人反映,这些方法自己不按照操作的时候有用,而一按照操作就被套。

为什么会这样呢?答案就两个字——“骗线”。所谓骗线,就是庄家利用散户经常运用的一些分析方法,进行反向操作。所以,要想在股市中获利,就一定要明白庄家是如何做骗线的。

34.2 骗线分析

34.2.1 骗线(K 线篇)

K 线又称蜡烛线,它表示的是一定时间内股价的波动情况。很多人根据一根或一组 K 线,预测股价后市涨跌,这就是 K 线学。

因为 K 线学是根据 K 线的形态去判断涨跌,所以庄家就利用人们所掌握的形态做骗线。例如:K 线学中说“长下影线表示下方支撑比较强”,但很多时候,庄家特意拉出下影线,把散户骗进去,然后股价继续下跌。还有很多 K 线形态,庄家都可以做骗线,例如:十字星、两阳夹一阴、启明星、红三兵等等。

34.2.2 骗线(移动均线篇)

(1)股价涨到均线受到压力下跌;

(2)股价跌到均线,但没有获得支撑,一路下跌;

(3)股价跌到均线获得支撑上涨;



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(4)股价已经从底部上涨了18%,而均线还没有金叉;

(5)股价已经从头部跌了16%,而均线仍然向下更没有死叉;

(6)均线全部由上向下发散且死叉,后市股价不跌反涨;

(7)均线全部由上向下发散且死叉,后市股价大跌;

(8)均线全部由下向上发散且金叉,后市股价不涨反跌;

(9)均线全部由下向上发散且金叉,后市股价大涨。

移动均线是根据不同天数K线收盘价的加权平均得到的,例如5日移动均线是把5天收盘价相加,然后除以5得到的。

我们知道庄家可以用K线做骗线,也因均线是由K线得来的,所以均线当然也可以做骗线。且均线还有一个最大的缺陷,这就是我们常说的“滞后性”,因为5日均线一定要等股价走完5天,这就滞后5天。每当均线从底部向上翘头或短均线与长均线金叉,其实股价早已上涨了一段空间,这个时候再买,就是股市中常说的“追涨”。反之,每当均线从顶部向下拐头或短均线与长均线死叉,其实股价早已下跌了一段空间,这个时候再卖,就是股市中常说的“杀跌”。

34.2.3 骗线(形态学篇)

股价突破上升三角形,可是却出现了加速下跌走势。形态学是根据K线组成的不同形态,来判断后市涨与跌。主要分为:三角形、旗形、矩形、菱形等等。

34.2.4 骗线(技术指标)

因为股价大幅反弹,所以KDJ产生金叉。按照指标要求,明日应该介入。

在股市中,根据技术面分析股价涨跌的股民,运用最多的就是“技术指标”。目前市场上的技术指标五花八门,很多股民只是知道什么情况该买,什么情况该卖,而完全不知道这个指标的编制方法和理论,这就属于“知其然,而不知其所以然”。

其实,绝大多数的技术指标都是根据K线、均线、形态、成交量等编制而成。根据这些条件编制的指标,一定存在着“滞后性”。

目前市场中,编制技术指标存在普遍的三种现象:

(1)更改指标参数,但总是达不到效果。因为周期调短了,频繁操作,输了很多手续费。如果周期调整长了,要等股价涨了很长一段,才买进,而等



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价跌了很长一段,才卖出,最终来回做了个“电梯”。

(2)根据一些涨的好的股票,找到它们上涨前的共性,然后编制指标。这犯了一个很大的错误——“片面性”。因为其实还有更多的股票也有这类特征,但却没有上涨,所以绝对不能只看到好的一面,而忽略坏的一面。

(3)把 KDJ、MACD、等等指标或者根据上述两点编制的指标,结合在一起,组成新的指标,认为条件多了,成功率也就高了。但组合前的条件就存在“滞后性”,组合后的指标也一定存在“滞后性”。且如果条件越多,出击的次数就越少,根本就没有什么实战意义。

34.2.5　骗线(规律篇)

当然庄家做骗线需要资金,如果做 1 天、5 天、10 天还可以,但如果要做一个波段的骗线,相信就比较困难。更重要的是,股价的运行趋势有着自身的规律,且都是遵循着“黄金定律”和“螺旋定律”,技术派把这两个定律应用的就是“波浪理论”和“江恩理论”。曾经有非常多的大师,利用这两个理论,成功预测未来走势,且结果非常惊人,可以精确到 0.1%。为什么会如此的准确,原因就是掌握了事物的运行规律,一些科学都无法解释,但事实存在的规律。例如:整个银河系是以螺旋定律排列的;在一个金字塔 0.618 位置放一个刀片,它就不会生锈;所以庄家在操作的时候,只会通过趋势中一小段 K 线做骗线,而绝对不会改变整个趋势做骗线。

在股市中要了解趋势,首先要知道哪个股票后市会创新高,哪个股票后市会创新低,然后再去预算高点和低点的位置,最后进行有计划的操作。

简单介绍了庄家利用 K 线、技术指标等方面做骗线,诱导股民进行错误的操作,导致被套。其实,庄家做骗线也有的放矢,并不是想做就做,因为做骗线,需要动用资金。所以庄家可以利用 1 天 5 天或更长的周期做骗线,绝对不会用一个或几个波段来做骗线。

在技术分析里,想要获利,就一定要研究波段。所有学派里,只有波浪理论是研究波段的,且把每一浪与每一浪的关系表达的非常清楚。所以只要掌握波浪理论,定能实现在股市中大幅获利的目标。

34.3　骗线的意图和识别

要想成为一名成功的股票投资者,除了分析基本面和技术面之外,掌握主力操盘手法也是致关重要的。在现实交易中,主力在其整个投资运做过



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



程中不断采取多种手法，迷惑投资者，掩饰其真正意图。比如：本来意在拉升，却作出恐慌性抛盘的架势，等你刚跟进，股价马上掉头，等你看明白要砍仓时，价格却又掉了下来。结果呢，空在最低点，平在最高点。凡此种种被主力的假象欺骗的情况，几乎每一个投资者都经历过。能够识破主力操作的意图就显得尤为重要，从主力投资的全过程考虑，大致分成收集筹码的的“刻意打压”阶段和派发筹码的“主动骗线”阶段。

34.3.1　“刻意打压”阶段的特征及识别方法

通常在进入快速拉升阶段之前，主力先要大幅打压股价，图表显示明显利空，借此吓走散户跟多投资者，让人对该合约后市上涨完全绝望之后再展开主升段。

主力“刻意打压”造成股价下跌与市场出现的“自然卖盘”造成股价下跌是不同的，两者的主要区别在于：

（1）出现的时机不同，庄家“刻意打压”一般选择走势走好时突然袭击，散户埋头上攻时它却莫名其妙大幅下挫，能有效制造恐怖气氛；而“自然卖压”一般是随着股价的上升逐渐出现。

（2）“自然卖压”源于股价上涨过程中出现获利抛盘，股价越往上涨，卖出的人越多，股价上行的压力越大；而“刻意打压”则是主力自己搬筹码砸股价，通常是在股价上涨过程中，股价下跌的同时伴随着持仓主动性减少，造成一种多头后继无力的表象。但投资者要注意，多头平掉的都是获利单，而不是砍仓盘。所以通常主力一定会卷土重来，不仅收复失地，还要占领更高位置。

（3）“自然卖压”在分时走势上表现为：早市先冲高，在卖盘逐渐增大的情况下，股价犹如从山顶逐渐下山一样慢慢盘落，有的股价甚至早市冲高至涨停，然后被打开后逐波盘落，留下长长的放量上影线。相反，而“刻意打压”则通常为低开低走，主动性抛盘远远大于主动性买盘（内盘大于外盘），制造恶劣的走势。但往往股价在跌停的位置接盘较为踊跃，很明显，股价虽然被大幅打低，主力却不愿筹码“流入外人田”，往往第二天还会持续打压，再度低开低走。

一旦打压结束，预示着股价主升浪的开始。

34.3.2　“主动骗线”阶段的特征与识别方法

主力在派发过程中，为了使其撤退过程更为顺利，常常使用各种手段来



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吸引跟风盘，以便于自己全身而退。以下是主力派发时常用的骗线手法：

(1)形成假突破。一般来讲，"突破"往往是股价还有上涨空间的表现，当有效突破了三角形、旗形、箱形时，股价常会出现一定的升幅。主力就利用这一投资者普遍的认识，在图形上制造整理形态的向上突破，甚至还有价升量增的假象，但这种突破却是假突破，尤其在相对顶部阶段，其目的是吸引投资者跟进。出现假突破后，一般强势并不能持续多久，几日后往往会出现冲高回落的走势，并同时放出巨大的成交量，这就意味着跳水动作的开始。出现这种情况，投资者应判断为假突破，宜及时离场。

(2)拉尾市。有些主力在整个交易日内都没有什么动作，而往往在邻近收市的几分钟内，主力却连续数笔大单将股价迅速推高，称这种拉升为拔苗助长式的拉抬，一般来说，往往连续好几日都出现这样的拉抬，其目的是做收盘价，从而在日线图上制造出完美的技术图形。如果股价已处于高位，则应当考虑该股已进入派发阶段，主力无意恋战，主力连续几日在盘中减仓，并连续几日尾市再将股价拉高，一可避免走势图出现恶化，二是将股价推高，为次日继续派发腾出空间。

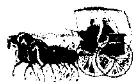
35. 布林线指标

35.1 BOLL 指标

BOLL 指标又叫布林线指标，其英文全称是"Bolinger Bands"，是用该指标的创立人约翰·布尔格(John Ballinger)的姓来命名的，是研判股价运动趋势的一种中长期技术分析工具。

35.2 BOLL 指标的原理

BOLL 指标是美国股市分析家约翰·布林根据统计学中的标准差原理设计出来的一种非常简单实用的技术分析指标。一般而言，股价的运动总是围绕某一价值中枢(如均线、成本线等)在一定的范围内变动，布林线指标指标正是在上述条件的基础上，引进了"股价通道"的概念，其认为股价通道的宽窄随着股价波动幅度的大小而变化，而且股价通道又具有变异性，它会随着股价的变化而自动调整。正是由于它具有灵活性、直观性和趋势性的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



特点，BOLL 指标渐渐成为投资者广为应用的市场上热门指标。

在众多技术分析指标中，BOLL 指标属于比较特殊的一类指标。绝大多数技术分析指标都是通过数量的方法构造出来的，它们本身不依赖趋势分析和形态分析，而 BOLL 指标却股价的形态和趋势有着密不可分的联系。BOLL 指标中的"股价通道"概念正是股价趋势理论的直观表现形式。BOLL 是利用"股价通道"来显示股价的各种价位，当股价波动很小，处于盘整时，股价通道就会变窄，这可能预示着股价的波动处于暂时的平静期；当股价波动超出狭窄的股价通道的上轨时，预示着股价的异常激烈的向上波动即将开始；当股价波动超出狭窄的股价通道的下轨时，同样也预示着股价的异常激烈的向下波动将开始。

投资者常常会遇到两种最常见的交易陷阱，一是买低陷阱，投资者在所谓的低位买进之后，股价不仅没有止跌反而不断下跌；二是卖高陷阱，股票在所谓的高点卖出后，股价却一路上涨。布林线特别运用了爱因斯坦的相对论，认为各类市场间都是互动的，市场内和市场间的各种变化都是相对性的，是不存在绝对性的，股价的高低是相对的，股价在上轨线以上或在下轨线以下只反映该股股价相对较高或较低，投资者作出投资判断前还须综合参考其他技术指标，包括价量配合，心理类指标，类比类指标，市场间的关联数据等。

总之，BOLL 指标中的股价通道对预测未来行情的走势起着重要的参考作用，它也是布林线指标所特有的分析手段。

35.3 BOLL 指标的计算方法

在所有的指标计算中，BOLL 指标的计算方法是最复杂的之一，其中引进了统计学中的标准差概念，涉及到中轨线（MB）、上轨线（UP）和下轨线（DN）的计算。另外，和其他指标的计算一样，由于选用的计算周期的不同，BOLL 指标也包括日 BOLL 指标、周 BOLL 指标、月 BOLL 指标年 BOLL 指标以及分钟 BOLL 指标等各种类型。经常被用于股市研判的是日 BOLL 指标和周 BOLL 指标。虽然它们的计算时的取值有所不同，但基本的计算方法一样。以日 BOLL 指标计算为例，其计算方法如下：

35.3.1 日 BOLL 指标的计算公式

中轨线 = N 日的移动平均线



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上轨线 = 中轨线 + 两倍的标准差

下轨线 = 中轨线 – 两倍的标准差

35.3.2　日 BOLL 指标的计算过程

(1)计算 MA

MA = N 日内的收盘价之和 ÷ N

(2)计算标准差 MD

MD = 平方根 N 日的(C – MA)的两次方之和除以 N

(3)计算 MB、UP、DN 线

$$MB = (N-1)\text{日的 } MA$$

$$UP = MB + 2 \times MD$$

$$DN = MB - 2 \times MD$$

在股市分析软件中,BOLL 指标一共由四条线组成,即上轨线 UP、中轨线 MB、下轨线 DN 和价格线。其中上轨线 UP 是 UP 数值的连线,用黄色线表示;中轨线 MB 是 MB 数值的连线,用白色线表示;下轨线 DN 是 DN 数值的连线,用紫色线表示;价格线是以美国线表示,颜色为浅蓝色。和其他技术指标一样,在实战中,投资者不需要进行 BOLL 指标的计算,主要是了解 BOLL 的计算方法和过程,以便更加深入地掌握 BOLL 指标的实质,为运用指标打下基础。

35.4　BOLL 指标中的上、中、下轨线的意义

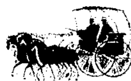
(1)BOLL 指标中的上、中、下轨线所形成的股价通道的移动范围是不确定的,通道的上下限随着股价的上下波动而变化。在正常情况下,股价应始终处于股价通道内运行。如果股价脱离股价通道运行,则意味着行情处于极端的状态下。

(2)在 BOLL 指标中,股价通道的上下轨是显示股价安全运行的最高价位和最低价位。上轨线、中轨线和下轨线都可以对股价的运行起到支撑作用,而上轨线和中轨线有时则会对股价的运行起到压力作用。

(3)一般而言,当股价在布林线的中轨线上方运行时,表明股价处于强势趋势;当股价在布林线的中轨线下方运行时,表明股价处于弱势趋势。

35.5　BOLL 指标中的上、中、下轨线之间的关系

(1)当布林线的上、中、下轨线同时向上运行时,表明股价强势特征非常



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



明显，股价短期内将继续上涨，投资者应坚决持股待涨或逢低买入。

(2)当布林线的上、中、下轨线同时向下运行时，表明股价的弱势特征非常明显，股价短期内将继续下跌，投资者应坚决持币观望或逢高买出。

(3)当布林线的上轨线向下运行，而中轨线和下轨线却还在向上运行时，表明股价处于整理态势之中。如果股价是处于长期上升趋势时，则表明股价是上涨途中的强势整理，投资者可以持股观望或逢低短线买入；如果股价是处于长期下跌趋势时，则表明股价是下跌途中的弱势整理，投资者应以持币观望或逢高减仓为主。

(4)布林线的上轨线向上运行，而中轨线和下轨线同时向下运行的可能性非常下，这里就不作研判。

(5)当布林线的上、中、下轨线几乎同时处于水平方向横向运行时，则要看股价目前的走势处于什么样的情况下来判断。

35.6 美国线(或K线，下同)和布林线上、中、下轨之间的关系

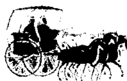
(1)当美国线从布林线的中轨线以下、向上突破布林线中轨线时，预示着股价的强势特征开始出现，股价将上涨，投资者应以中长线买入股票为主。

(2)当美国线从布林线的中轨线以上、向上突破布林线上轨时，预示着股价的强势特征已经确立，股价将可能短线大涨，投资者应以持股待涨或短线买入为主。

(3)当美国线向上突破布林线上轨以后，其运动方向继续向上时，如果布林线的上、中、下轨线的运动方向也同时向上，则预示着股市的强势特征依旧，股价短期内还将上涨，投资者应坚决持股待涨，直到美国线的运动方向开始有掉头向下的迹象时才密切注意行情是否转势。

(4)当美国线在布林线上方向上运动了一段时间后，如果美国线的运动方向开始掉头向下，投资者应格外小心，一旦美国线掉头向下并突破布林线上轨时，预示着股价短期的强势行情可能结束，股价短期内将大跌，投资者应及时短线买出股票、离场观望。特别是对于那些短线涨幅很大的股票。

(5)当美国线从布林线的上方、向下突破布林线上轨后，如果布林线的上、中、下轨线的运动方向也开始同时向下，预示着股价的短期强势行情即将结束，股价的短期走势不容乐观，投资者应以逢高减磅为主。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(6)当美国线从布林线中轨上方、向下突破布林线的中轨时，预示着股价前期的强势行情已经结束，股价的中期下跌趋势已经形成，投资者应中线及时卖出股票。如果布林线的上、中、下线也同时向下则更能确认。

(7)当美国线向下跌破布林线的下轨并继续向下时，预示着股价处于极度弱势行情，投资者应坚决以持币观望为主，尽量不买入股票。

(8)当美国线在布林线下轨运行了一段时间后，如果美国线的运动方向有掉头向上的迹象时，表明股价短期内将止跌企稳，投资者可以少量逢低建仓。

(9)当美国线从布林线下轨下方、向上突破布林线下轨时，预示着股价的短期行情可能回暖，投资者可以及时适量买进股票，作短线反弹行情。

(10)当美国线一直处于中轨线上方，并和中轨线一起向上运动时，表明股价处于强势上涨过程中，只要美国线不跌破中轨线，投资者坚决一路持股。

(11)当美国线一直处于中轨线下方，并和中轨线一起向下运动时，表明股价处于弱势下跌过程中，只要美国线不向上反转突破中轨线，稳健的投资者都可一路观望。

35.7 BOLL 指标的特殊分析方法

布林线“喇叭口”的研判是 BOLL 指标所独有的研判手段。所谓布林线“喇叭口”是指在股价运行的过程中，布林线的上轨线和下轨线分别从两个相反的方向与中轨线大幅扩张或靠拢而形成的类似于喇叭口的特殊形状。根据布林线上轨线和下轨线运行方向和所处的位置的不同，我们又可以将“喇叭口”分为开口型喇叭口、收口型喇叭口和紧口型喇叭口等三种类型。开口型喇叭口形态常出现在股票短期内暴涨行情的初期，收口型喇叭口形态常出现在股票暴跌行情的初期，紧口型喇叭口形态则常出现在股价大幅下跌的末期。

35.7.1 开口型喇叭口

当股价经过长时间的底部整理后，布林线的上轨线和下轨线逐渐收缩，上下轨线之间的距离越来小，随着成交量的逐渐放大，股价突然出现向上急速飙升的行情，此时布林线上轨线也同时急速向上扬升，而下轨线却加速向下运动，这样布林线上下轨之间的形状就形成了一个类似于大喇叭的特殊



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



形态，我们把布林线的这种喇叭口称为开口型喇叭口。

开口型喇叭口是一种显示股价短线大幅向上突破的形态。它是形成于股价经过长时间的低位横盘筑底后，面临着向上变盘时所出现的一种走势。布林线的上、下轨线出现方向截然相反而力度却很大的走势，预示着多头力量逐渐强大而空头力量逐步衰竭，股价将处于短期大幅拉升行情之中。

开口型喇叭口形态的形成必须具备两个条件。其一，是股价要经过长时间的中低位横盘整理，整理时间越长、上下轨之间的距离越小则未来涨升的幅度越大；其二，是布林线开始开口时要有明显的大的成交量出现。

开口喇叭口形态的确立是以美国线（或 K 线）向上突破上轨线、股价带量向上突破中长期均线为准。对于开口喇叭口形态的出现，投资者如能及时短线买进定会获利丰厚。

35.7.2　收口型喇叭口

当股价经过短时间的大幅拉升后，布林线的上轨线和下轨线逐渐扩张，上下轨线之间的距离越来越大，随着成交量的逐步减少，股价在高位出现了急速下跌的行情，此时布林线的上轨线开始急速掉头向下，而下轨线还在加速上升，这样布林线上下轨之间的形状就变成一个类似于倒的大喇叭的特殊形态，我们把布林线的这种喇叭口称为收口型喇叭口。

收口型喇叭口是一种显示股价短线大幅向下突破的形态。它是形成于股价经过短时期的大幅拉升后，面临着向下变盘时所出现的一种走势。布林线的上下轨线出现方向截然相反而力度很大的走势，预示着空头力量逐渐强大而多头力量开始衰竭，股价将处于短期大幅下跌的行情之中。

收口型喇叭口形态的形成虽然对成交量没有要求，但它也必须具备一个条件，即股价经过前期大幅的短线拉升，拉升的幅度越大、上下轨之间的距离越大则未来下跌幅度越大。

收口型喇叭口形态的确立是以股价的上轨线开始掉头向下、股价向下跌破短期均线为准。对于收口型喇叭口形态的出现，投资者如能及时卖出则能保住收益、减少较大的下跌损失。

35.7.3　紧口型喇叭口

当股价经过长时间的下跌后，布林线的上下轨向中轨逐渐靠拢，上下轨之间的距离越来越小，随着成交量的越来越小，股价在低位的反复振荡，此时布林线的上轨还在向下运动，而下轨线却在缓慢上升。这样布林线上下



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

轨之间的形状就变成一个类似于倒的小喇叭的特殊形态,我们把布林线的这种喇叭口称为紧口型喇叭口。

紧口型喇叭口是一种显示股价将长期小幅盘整筑底的形态。它是形成于股价经过长期大幅下跌后。面临着长期调整的一种走势。布林线的上下轨线的逐步小幅靠拢,预示着多空双方的力量逐步处于平衡,股价将处于长期横盘整理的行情中。

紧口型喇叭口形态的形成条件和确认标准比较宽松,只要股价经过较长时间的大幅下跌后,成交极度萎缩,上下轨之间的距离越来越小的时候就可认定紧口型喇叭初步形成。当紧口型喇叭口出现后,投资者既可以观望等待,也可以少量建仓。

35.8 中轨的买卖标志

(1)当美国线(或 K 线)向上突破布林线中轨时,如果股价也放量突破股价中期均线,则意味着股价中短期向上扬升趋势开始形成,这是布林线指标揭示的中短期买入标志。

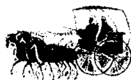
(2)当美国线(或 K 线)向上突破布林线中轨后,如果股价依托布林线中轨向上攀升时,则意味着股价的中短期向上趋势已经相成,这是布林线指标揭示的逢低买入或持股标志。

(3)当美国线(或 K 线)向下跌破布林线中轨时,如果股价也先后跌破中短期均线,则意味着股价的中短期向下阴跌趋势开始形成,这是布林线指标揭示的中短期卖出标志。

(4)当美国线(或 K 线)向上突破布林线中轨后,如果股价被布林线中轨压制下行时,则意味着股价的中短期下降趋势已经相成,这是布林线指标揭示的持币观望标志。

35.9 BOLL 指标与 KDJ 指标的配合使用

KDJ 指标是超买超卖类指标,而布林线则是支撑压力类指标。两者结合在一起的好处是:可以使 KDJ 指标的信号更为精准,同时,由于价格日 K 线指标体系中的布林线指标,往往反映的是价格的中期运行趋势,因此利用这两个指标来判定价格到底是短期波动,还是中期波动具有一定作用,尤其适用于判断价格到底是短期见顶(底),还是进入了中期上涨(下跌),具有比较



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好的研判效果。

布林线中的上轨有压力作用，中轨和下轨有支撑（压力）作用，因此当价格下跌到布林线中轨或者下档时，可以不理会 KDJ 指标所发出的信号而采取操作。当然，如果 KDJ 指标也走到了低位，那么应视作短期趋势与中期趋势相互验证的结果，而采取更为积极的操作策略。但要注意的是，当价格下跌到布林线下轨时，即使受到支撑而出现回稳，KDJ 指标也同步上升，可趋势转向的信号已经发出，所以至多只能抢一次反弹。而当 KDJ 指标走上 80 高位时，采取卖出行动就较为稳妥，因为当股价跌破布林线中轨后将引发布林线开口变窄，此时要修复指标至少需要进行较长时间的盘整，所以说无论从防范下跌风险，还是从考虑持有的机会成本来看，都不宜继续持有。

35.10 BOLL 指标的实战技巧

BOLL 指标的实战技巧主要集中在股价 K 线（或美国线）与 BOLL 指标的上、中、下轨之间的关系及布林线的开口和收口的状况等方面。由于在部分软件上 BOLL 指标是在主图上，为了更准确的研判行情，我们可以采用 BOLL 指标和 TRIX 指标相结合来研判行情。下面以分析家上的 BOLL 指标为例，来揭示其买卖和观望功能。（注：在大部分软件上，BOLL 指标的参数一般不作修改）。

35.10.1 买卖信号

（1）当股价 K 线带量向上突破布林线的上轨，并且 TRIX 指标也已经发出底位“金叉”时，说明股价即将进入一个中长期上升通道之中，这是 BOLL 指标发出的买入信号。此时，投资者应及时地买入股票。

（2）当布林线轨道很长一段时间的底位窄幅水平运动后，一旦股价 K 线带量向上突破布林线的上轨，同时原本狭窄的布林线通道突然开口向上时，说明股价即将脱离原来的水平运行通道、进入新的上升通道之中，这也是 BOLL 指标发出的买入信号。

（3）当股价 K 线向下突破布林线的中轨，并且 TRIX 指标也在已经发出高位“死叉”时，说明股价即将进入一个中长期下降通道之中，这是 BOLL 指标发出的卖出信号。此时，投资者应尽早清仓离场。

（4）当布林线轨道很长一段时间的高位窄幅水平运动后，一旦股价 K 线向下突破布林线的下轨，同时原本狭窄的布林线通道突然开口向下时，说明



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价即将脱离原来的水平运行通道、进入新的下降通道之中，这也是 BOLL 指标发出的卖出信号。

35.10.2 持股持币信号

（1）当布林线开口向上后，只要股价 K 线始终运行在布林线的中轨上方的时候，说明股价一直处在一个中长期上升轨道之中，这是 BOLL 指标发出的持股待涨信号，如果 TRIX 指标也是发出持股信号时，这种信号更加准确。此时，投资者应坚决持股待涨。

（2）当布林线开口向下后，只要股价 K 线始终运行在布林线的中轨下方的时候，说明股价一直处在一个中长期下降轨道之中，这是 BOLL 指标发出的持币观望信号，如果 TRIX 指标也是发出持币信号时，这种信号更加准确。此时，投资者应坚决持币观望。

36. K 线理论

K 线图这种图表源处于日本德川幕府时代，被当时日本米市的商人用来记录米市的行情与价格波动，后因其细腻独到的标画方式而被引入到股市及期货市场。目前，这种图表分析法在我国以至整个东南亚地区均尤为流行。由于用这种方法绘制出来的图表形状颇似一根根蜡烛，加上这些蜡烛有黑白之分，因而也叫阴阳线图表。通过 K 线图，我们能够把每日或某一周期的市况表现完全记录下来，股价经过一段时间的盘档后，在图上即形成一种特殊区域或形态，不同的形态显示出不同意义。我们可以从这些形态的变化中摸索出一些有规律的东西出来。K 线图形态可分为反转形态、整理形态及缺口和趋向线等。

36.1 绘制方法

首先我们找到该日或某一周期的最高和最低价，垂直地连成一条直线；然后再找出当日或某一周期的开市和收市价，把这二个价位连接成一条狭长的长方柱体。假如当日或某一周期的收市价较开市价为高（即低开高收），我们便以红色来表示，或是在柱体上留白，这种柱体就称之为“阳线”。如果当日或某一周期的收市价较开市价为低（即高开低收），我们则以绿色表示，又或是在住柱上涂黑色，这柱体就是“阴线”了。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



36.2 优点

能够全面透彻地观察到市场的真正变化。我们从K线图中,既可看到股价(或大市)的趋势,也同时可以了解到每日市况的波动情形。

36.3 缺点

(1)绘制方法十分繁复,是众多走势图中最难制作的一种。

(2)阴线与阳线的变化繁多,对初学者来说,在掌握分析方面会有相当的困难,不及柱线图那样简单易明。

36.4 分析意义

由于"阴阳线"变化繁多,"阴线"与"阳线"里包涵着许多大小不同的变化,因此其分析的意义,有特别提出一谈的必要。

在讨论"阴阳线"的分析意义之前,先让我们知道阳线每一个部分的名称。

我们以阳线为例,最高与收市价之间的部分称之为"上影",开市价与收市价之间称为"实体",开市价与最低价之间就称作"下影"。从单根K线中,我们可以得出以下一些常见情况:

36.4.1 长红线或大阳线

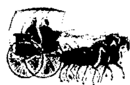
此种图表示最高价与收盘价相同,最低价与开盘价一样。上下没有影线。从一开盘,买方就积极进攻,中间也可能出现买方与卖方的斗争,但买方发挥最大力量,一直到收盘。买方始终占优势,使价格一路上扬,直至收盘。表示强烈的涨势,股市呈现高潮,买方疯狂涌进,不限价买进。握有股票者,因看到买气的旺盛,不愿抛售,出现供不应求的状况。

36.4.2 长黑线或大阴线

此种图表示最高价与开盘价相同,最低价与收盘价一样。上下没有影线。从一开始,卖方就占优势。股市处于低潮。握有股票者不限价疯狂抛出,造成恐慌心理。市场呈一面倒,直到收盘、价格始终下跌,表示强烈的跌势。

36.4.3 先跌后涨型

这是一种带下影线的红实体。最高价与收盘价相同,开盘后,卖气较足,价格下跌。但在低价位上得到买方的支撑,卖方受挫,价格向上推过开



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘价,一路上扬,直至收盘,收在最高价上。总体来讲,出现先跌后涨型,买方力量较大,但实体部分与下影线长短不同,买方与卖方力量对比不同。

实体部分比下影线长。价位下跌不多,即受到买方支撑,价格上推。破了开盘价之后,还大幅度推进,买方实力很大。

实体部分与下影线相等,买卖双方交战激烈,但大体上,买方占主导地位,对买方有利。

实体部分比下影线短。买卖双方在低价位上发生激战。遇买方支撑逐步将价位上推。但从图中可发现,上面实体部分较小,说明买方所占据的优势不太大,如卖方次日全力反攻,则买方的实体很容易被攻占。

36.4.4 下跌抵抗型

这是一种带下影线的黑实体,开盘价是最高价。一开盘卖方力量就特别大,价位一种下跌,但在低价位上遇到买方的支撑。后市可能会反弹。实体部分与下影线的长短不同也可分为三种情况:

(1)实体部分比影线长　表示卖压比较大,一开盘,大幅度下压,在低点遇到买方抵抗,买方与卖方发生激战,影线部分较短,说明买方把价位上推不多,从总体上看,卖方占了比较大的优势。

(2)实体部分与影线同长　表示卖方把价位下压后,买方的抵抗也在增加,但可以看出,卖方仍占优势。

(3)实体部分比影线短　卖方把价位一路压低,在低价位上,遇到买方顽强抵抗并组织反击,逐渐把价位上推,最后虽以黑棒收盘,但可以看出卖方只占极少的优势。后市很可能买方会全力反攻,把小黑实体全部吃掉。

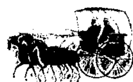
36.4.5 上升阻力

这是一种带上影线的红实体。开盘价即最低价。一开盘买方强盛,价位一路上推,但在高价位遇卖方压力,使股价上升受阻。卖方与买方交战结果为买方略胜一筹。具体情况仍应观察实体与影线的长短。

红实体比影线长,表示买方在高价位是遇到阻力,部分多头获利回吐。但买方仍是市场的主导力量,后市继续看涨。

实体与影线同长,买方把价位上推,但卖方压力也在增加。二者交战结果,卖方把价位压回一半,买方虽占优势。但显然不如其优势大。

实体比影线短。在高价位遇卖方的压力、卖方全面反击,买方受到严重考验。大多短线投资者纷纷获利回吐,在当日交战结束后,卖方已收回大部



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分失地。买方一块小小的堡垒(实体部分)将很快被消灭,这种K线如出现在高价区,则后市看跌。

36.4.6 先涨后跌型

这是一种带上影线的黑实体。收盘价即是最低价。一开盘,买方与卖方进行交战。买方占上风,价格一路上升。但在高价位遇卖压阻力,卖方组织力量反攻,买方节节败退,最后在最低价收盘,卖方占优势,并充分发挥力量,使买方陷入"套牢"的困境。具体情况仍有以下三种:

(1)黑实体比影线长,表示买方把价位上推不多,立即遇到卖方强有力的反击,

把价位压破开盘价后乘胜追击,再把价位下推很大的一段。卖方力量特别强大,局势对卖方有利。

(2)黑实体与影线相等,买方把价位上推;但卖方力量更强,占据主动地位。卖方具有优势。

(3)黑实体比影线短,卖方虽将价格下压,但优势较少,明日入市,买方力量可能再次反攻,黑实体很可能被攻占。

36.4.7 反转试探型

这是一种上下都带影线的红实体。开盘后价位下跌,遇买方支撑,双方争斗之后,买方增强,价格一路上推,临收盘前,部分买者获利回吐,在最高价之下收盘。这是一种反转信号。如在大涨之后出现,表示高档震荡,如成交量大增,后市可能会下跌。如在大跌后出现,后市可能会反弹。这里上下影线及实体的不同又可分为多种情况:

(1)上影线长于下影线之红实体:又分为:影线部分长于红实体表示买方力量受挫折。红实体长于影线部分表示买方虽受挫折,但仍占优势。

(2)下影线长于上影线之红实体:亦可分为:红实体长于影线部分表示买方虽受挫折,仍居于主动地位。影线部分长于红实体表示买方尚需接受考验。

36.4.8 弹升试探型

这是一种上下都带影线的黑实体,在交易过程中,股价在开盘后,有时会力争上游,随着卖方力量的增加,买方不愿追逐高价,卖方渐居主动,股价逆转,在开盘价下交易,股价下跌。在低价位遇买方支撑,买气转强,不至于以最低价收盘。有时股价在上半场以低于开盘价成交,下半场买意增强,股



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价回至高于开盘价成交,临收盘前卖方又占优势,而以低于开盘价之价格收盘。这也是一种反转试探。如在大跌之后出现,表示低档承接,行情可能反弹。如大涨之后出现,后市可能下跌。

36.4.9　十字线型

这是一种只有上下影线,没有实体的图形。开盘价即是收盘价,表示在交易中,股价出现高于或低于开盘价成交,但收盘价与开盘价相等。买方与卖方几乎势均力敌。其中:上影线越长,表示卖压越重。下影线越长,表示买方旺盛。上下影线看似等长的十字线,可称为转机线,在高价位或低价位,意味着出现反转。

36.4.10　"⊥"图形

又称空胜线,开盘价与收盘价相同。当日交易都在开盘价以上之价位成交,并以当日最低价(即开盘价)收盘,表示买方虽强,但卖方更强,买方无力再挺升,总体看卖方稍占优势,如在高价区,行情可能会下跌。"T"图形又称多胜线,开盘价与收盘价相同,当日交易以开盘价以下之价位成交,又以当日最高价(即开盘价)收盘。卖方虽强,但买方实力更大,局势对买方有利,如在低价区,行情将会回升。

36.4.11　"一"图形

此较形不常见,即开盘价、收盘价、最高价、最低价在同一价位。只出现于交易非常冷清,全日交易只有一档价位成交。冷门股此类情形较易发生。

K线图图解

其记录方法如下:(如图所示)

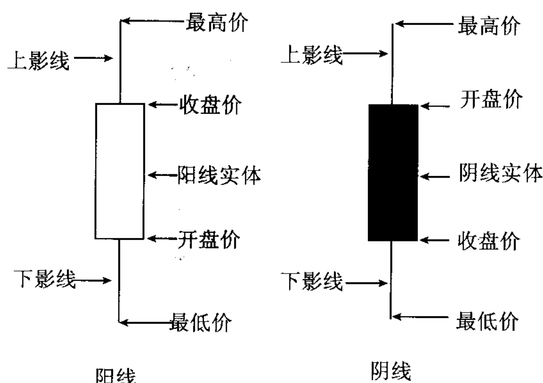


图3-17



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(1)日K线是根据股价(指数)一天的走势中形成的四个价位即:开盘价,收盘价,最高价,最低价绘制而成的。

收盘价高于开盘价时,则开盘价在下收盘价在上,二者之间的长方柱用红色或空心绘出,称之为阳线;其上影线的最高点为最高价,下影线的最低点为最低价。

收盘价低于开盘价时,则开盘价在上收盘价在下,二者之间的长方柱用黑色或实心绘出,称之为阴线,其上影线的最高点为最高价,下影线的最低点为最低价。

(2)根据K线的计算周期可将其分为日K线,周K线,月K线,年K线。

周K线是指以周一的开盘价,周五的收盘价,全周最高价和全周最低价来画的K线图。月K线则以一个月的第一个交易日的开盘价,最后一个交易日的收盘价和全月最高价与全月最低价来画的K线图,同理可以推得年K线定义。周K线,月K线常用于研判中期行情。对于短线操作者来说,众多分析软件提供的5分钟K线、15分钟K线、30分钟K线和60分钟K线也具有重要的参考价值。

(3)根据开盘价与收盘价的波动范围,可将K线分为极阴、极阳,小阴、小阳,中阴中阳和大阴、大阳等线型。它们一般的波动范围(如图3-18所示)。

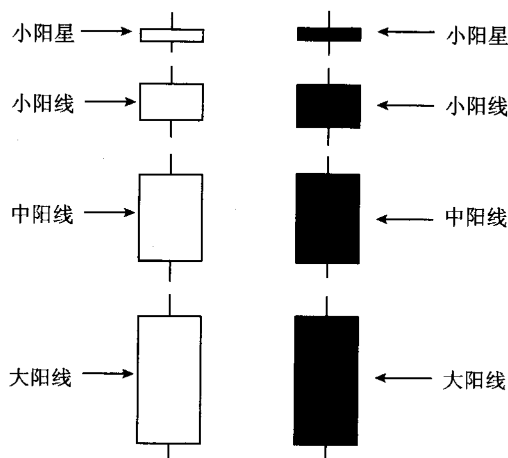


图3-18



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

极阴线和极阳线的波动范围在0.5%左右；

小阴线和小阳线的波动范围一般在0.6－1.5%；

中阴线和中阳线的波动范围一般在1.6－3.5%；

大阴线和大阳线的波动范围在3.6%以上。

(4)下面以带有成交量的分时走势图，分别说明数种典型的单个日K线图的形成过程和不同含义。分时走势图记录了股价的全天走势，不同的走势形成了不同种类的K线，而同一种K线却因股价走势不同而各具不同的含义。

①小阳星

全日中股价波动很小，开盘价与收盘价极其接近，收盘价略高于开盘价。小阳星的出现，表明行情正处于混乱不明的阶段，后市的涨跌无法预测，此时要根据其前期K线组合的形状以及当时所处的价位区域综合判断(见“博士”班K线组合部分的介绍)。

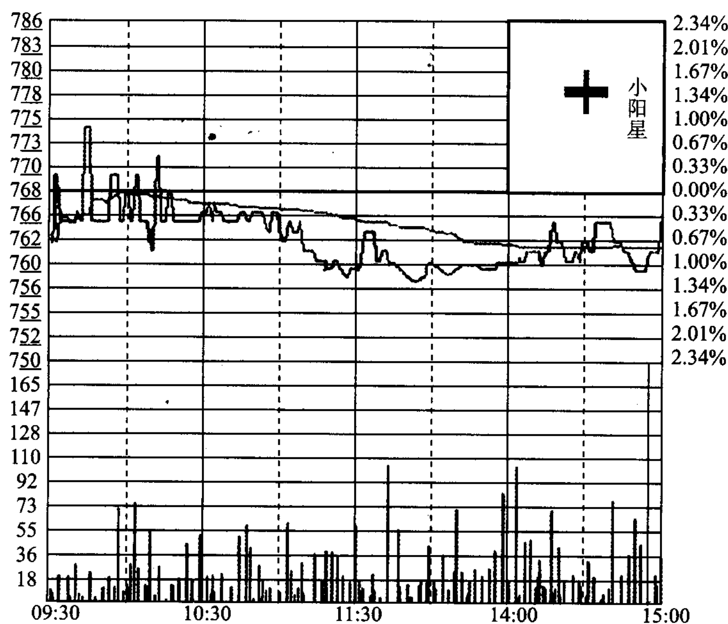


图3－19

②小阴星

小阴星的分时走势图与小阳星相似，只是收盘价格略低于开盘价格。表明行情疲软，发展方向不明。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

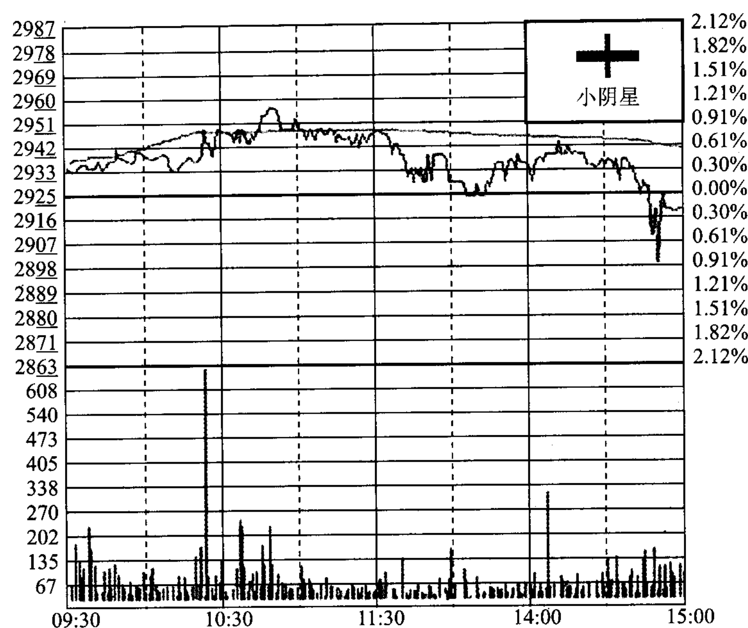


图 3－20

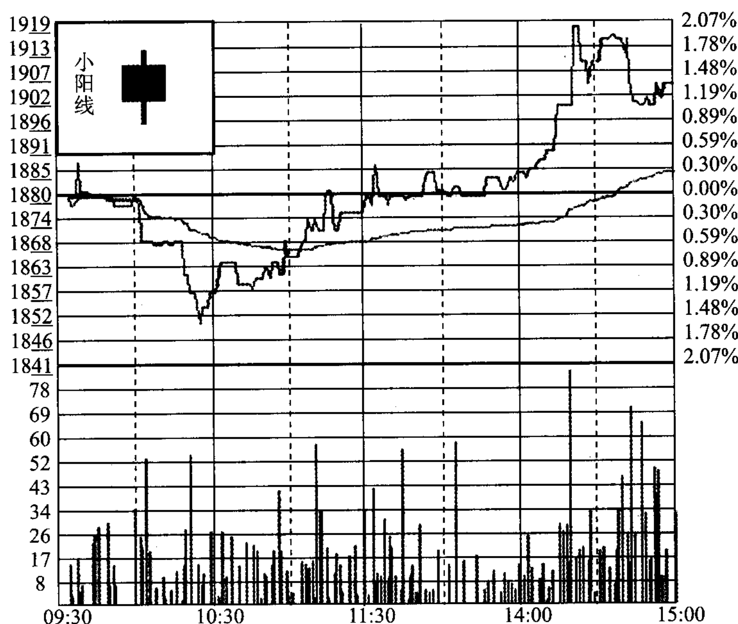


图 3－21

其波动范围较小阳星增大，多头稍占上风，但上攻乏力，表明行情发展扑朔迷离。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

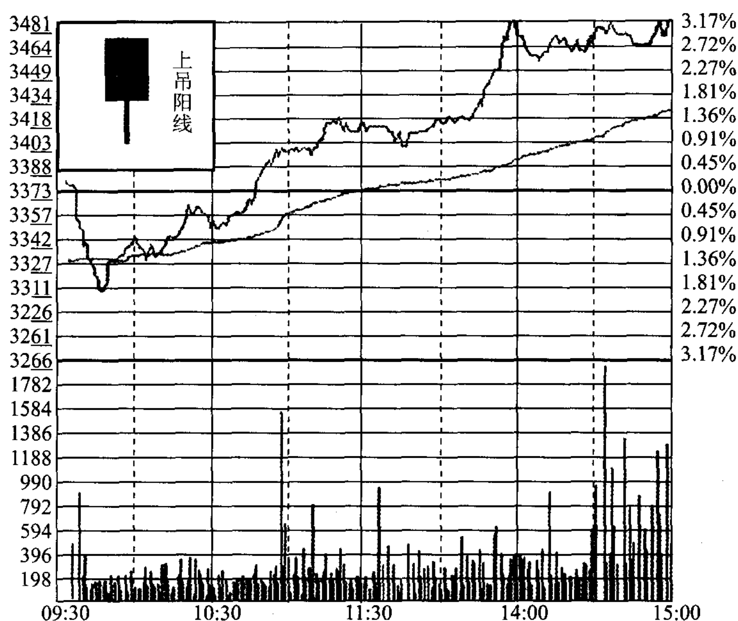


图 3-22

如果在低价位区域出现上吊阳线，如图所示，股价表现出探底过程中成交量萎缩，随着股价的逐步攀高，成交量呈均匀放大事态，并最终以阳线报收，预示后市股价看涨。

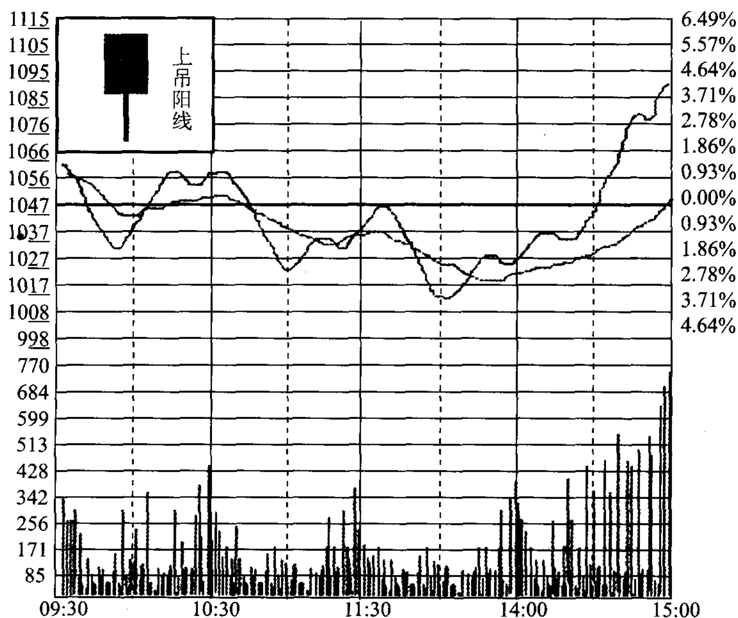


图 3-23



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果在高价位区域出现上吊阳线，股价走出如图所示的形态，则有可能是主力在拉高出货，需要留心。

③下影阳线

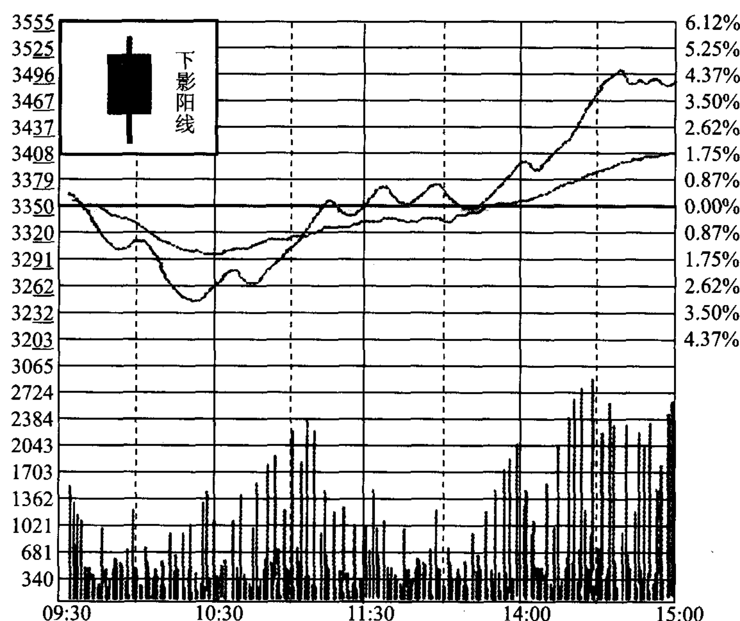


图 3－24

它的出现，表明多空交战中多方的攻击沉稳有力，股价先跌后涨，行情有进一步上涨的潜力。

④上影阳线

显示多方攻击时上方抛压沉重。这种图形常见于主力的试盘动作，说明此时浮动筹码较多，涨势不强。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

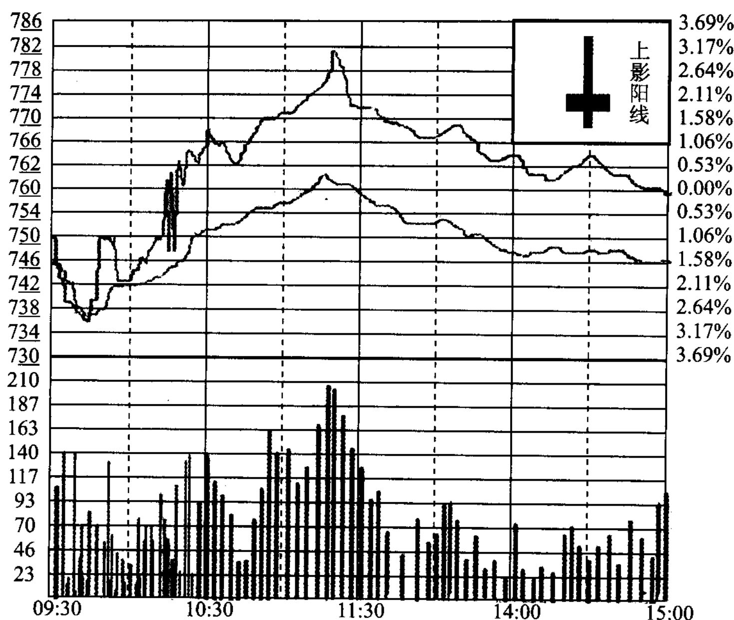


图 3－25

⑤穿头破脚阳线

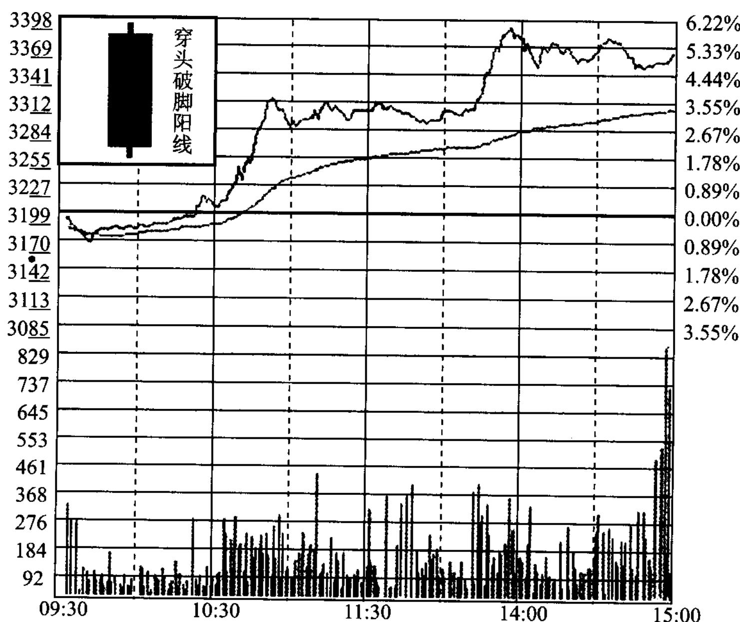


图 3－26



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股价走出如图所示的图形说明多方已占据优势，并出现逐波上攻行情，股价在成交量的配合下稳步升高，预示后市看涨。

同样为穿头破脚阳线，股价走势若表现出在全日多数时间内横盘或者盘跌而尾市突然拉高时，预示次日可能跳空高开后低走。

还有一种情况，股价走势若表现为全日宽幅振荡尾市放量拉升收阳时，可能是当日主力通过振荡洗盘驱赶坐轿客，然后轻松拉高，后市可能继续看涨。

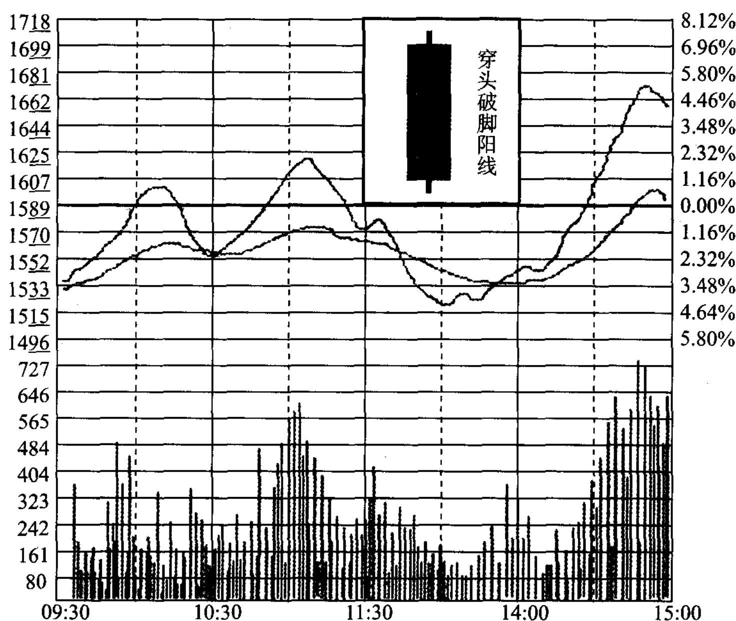
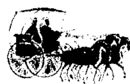


图3－27

⑥光头阳线

光头阳线若出现在低价位区域，在分时走势图上表现为股价探底后逐浪走高且成交量同时放大，预示为一轮上升行情的开始。如果出现在上升行情途中，表明后市继续看好。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

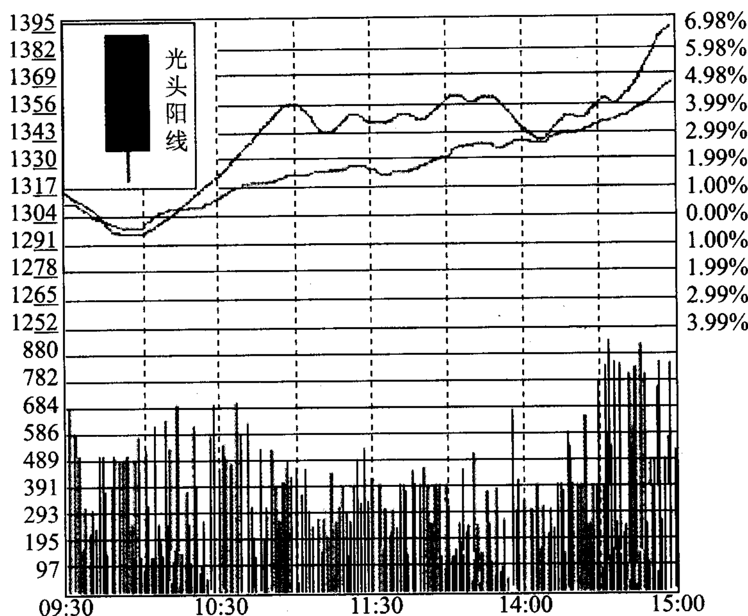


图 3－28

⑦光脚阳线

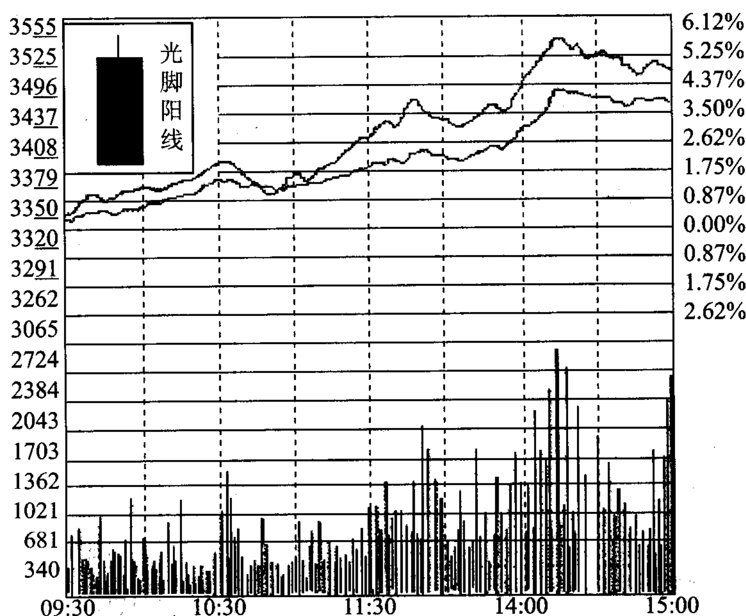


图 3－29

表示上升势头很强，但在高价位处多空双方有分歧，购买时应谨慎。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑧上影阳线

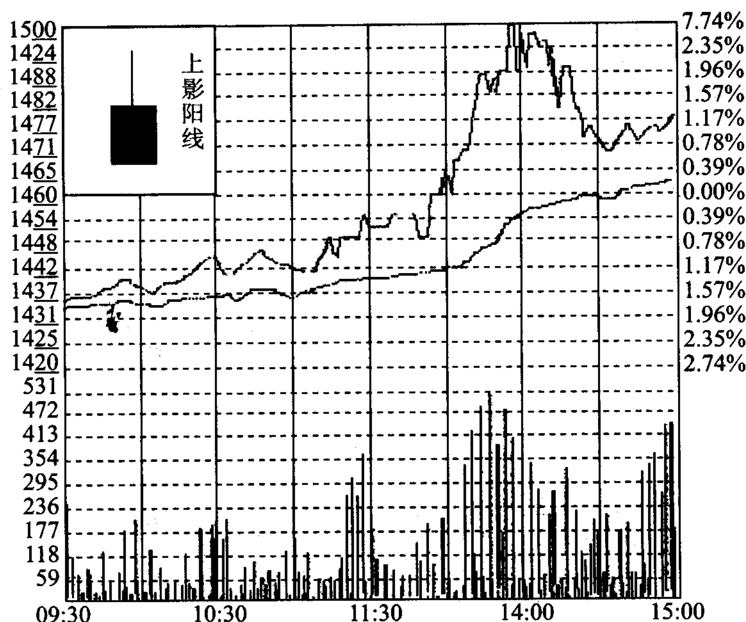


图 3－30

表示多方上攻受阻回落，上挡抛盘较重。能否继续上升局势尚不明朗。

⑨光头光脚阳线

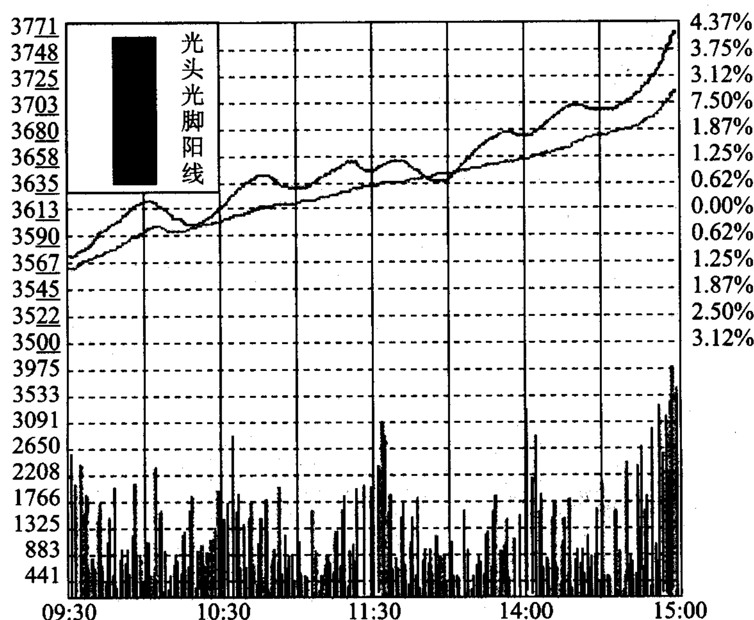


图 3－31



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表明多方已经牢固控制盘面，逐浪上攻，步步逼空，涨势强烈。

⑩阴线

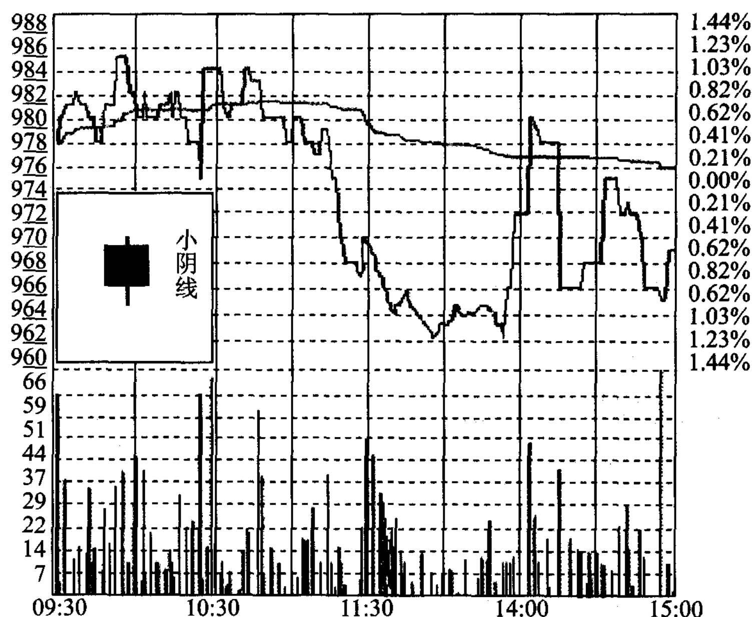


图 3－32

表示空方呈打压态势，但力度不大。

⑪光脚阴线

光脚阴线的出现表示股价虽有反弹，但上档抛压沉重。空方趁势打压使股价以阴线报收。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

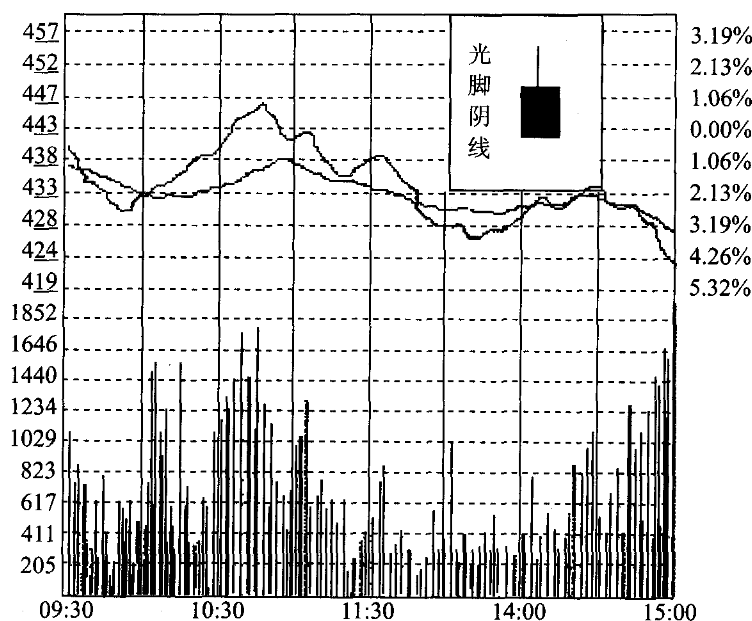


图 3－33

⑫光头阴线

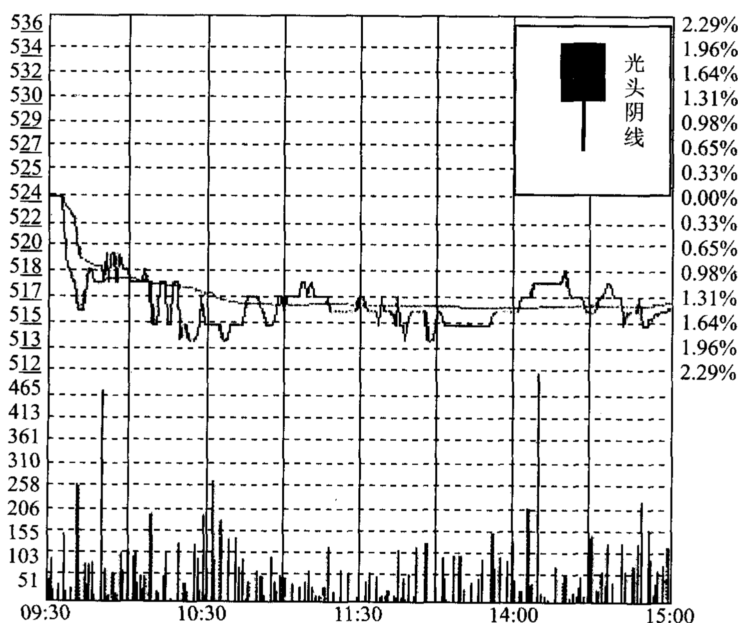


图 3－34



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果这种线型出现于低价位区，说明抄低盘的介入使股价有反弹迹象，但力度不大。

⑬下影阴线、下影十字星、T 形线

这三种线型中的任何一种出现在低价位区时，都说明下档承接力较强，股价有反弹的可能。

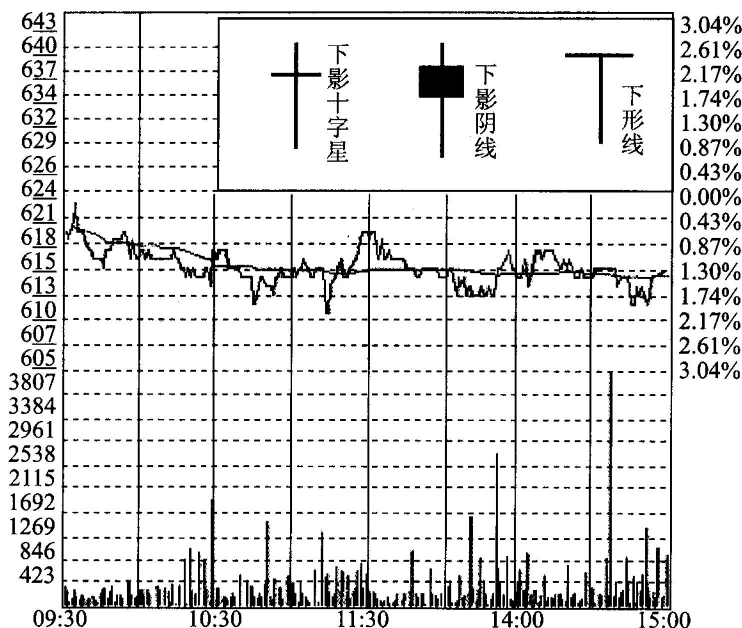
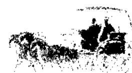


图 3－35

⑭上影阴线、倒 T 形线

这两种线型中的任何一种出现在高价位区时，说明上档抛压严重，行情疲软，股价有反转下跌的可能；如果出现在中价位区的上升途中，则表明后市仍有上升空间。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



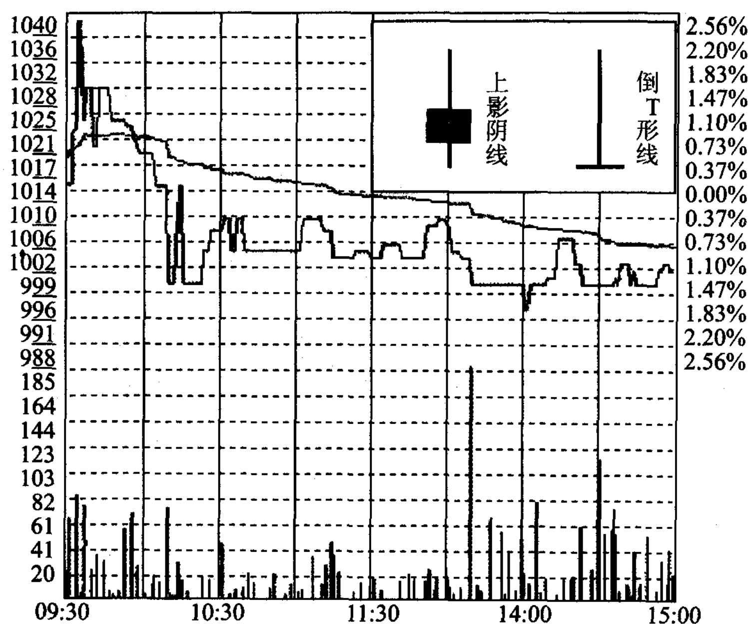


图 3－36

⑮十字星

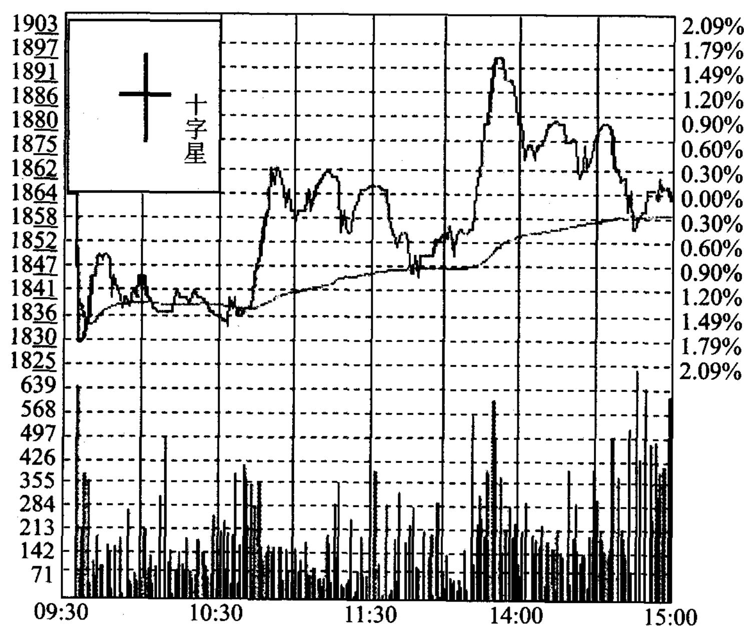
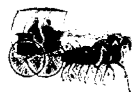


图 3－37



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种线型常称为变盘十字星，无论出现在高价位区或低价位区，都可视为顶部或底部信号，预示大势即将改变原来的走向。

⑯大阴线

股价横盘一日，尾盘突然放量下攻，表明空方在一日交战中最终占据了主导优势，次日低开的可能性较大。

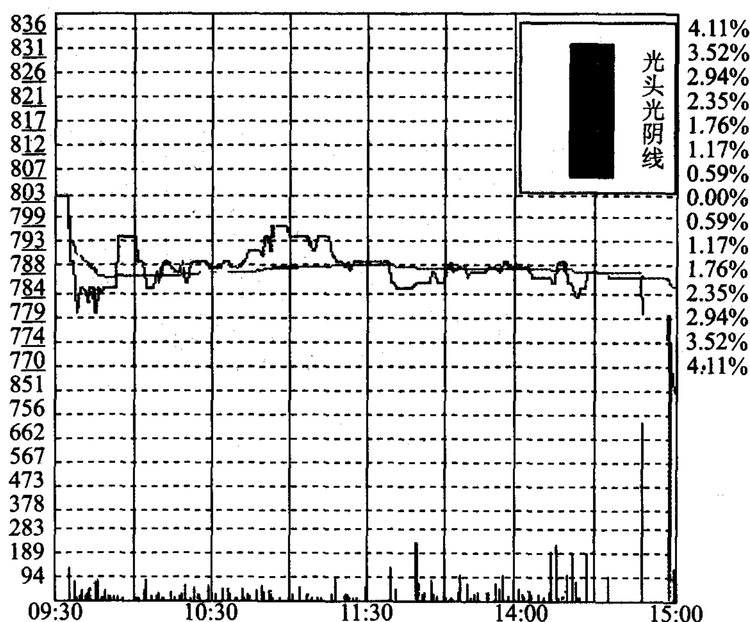


图 3－38

如果股价走出如图所示的逐波下跌的行情，这说明空方已占尽优势，多方无力抵抗，股价被逐步打低，后市看淡。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



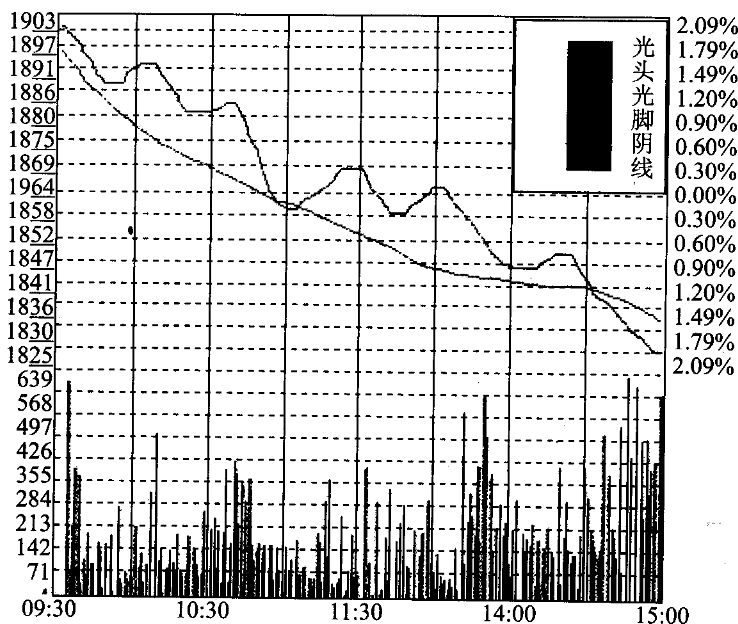


图 3－39

37. 江恩角度线

37.1 江恩角度线概述

江恩角度线(Gann Fan),简称江恩线,亦又称作甘氏线的,是国内投资者较常见的技术分析工具,但由于这一工具的独特性,一些股票分析软件并未深谙其理,操作者无从领略到江恩线强大的测市功效,无疑是一种遗憾。角度线是江恩理论系列中的重要组成部分,它具有非常直观的分析效果,根据角度线提供的纵横交错的趋势线,能帮助分析者作出明确的趋势判断。因而,角度线是一套价廉物美的分析方法,任何人化很少时间都可以轻松学会。

在谈到角度线的意义时,江恩宣称:"当时间与价位形成四方形时,市运转势便迫近眼前。"表明角度线并非一般意义上的趋势线,根据时间价格两度空间的概念而促成独特的分析体系。因而有分析人士指出,角度线是江恩最伟大的发明,它打开了时间与价格不可调和但密不可分的格局,从操作



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的角度说,这是技术理论中甚至是最有价值的一部分。

因而,制作江恩线要有一个四方形的概念,所谓四方形亦为正方形,以对角线出现的45度作为四方形的二分一,它代表了时间与价位处于平衡的关系,若根据某一模式的时间、价位同时到达这一平衡点时,市场将发生重大震荡。

江恩线体现的是江恩理论中价格与时间的关系。

江恩理论中最重要的概念就是江恩线与价格运动的关系。

江恩线在X轴上建立时间,在Y轴上建立价格,江恩线的符号是"Tsp",T为时间,P为价格。

江恩线由时间单位和价格单位定义价格运动,每条江恩线由时间和价格的关系所决定。从图上各个明显的顶点和底点画出江恩线,他们彼此互相交叉,构成江恩线之间的关系。它们不仅能确定何时价格会反转,而且能够指出将反转到何种价位,构成时间与价格的美妙和谐。

江恩线的基本比例为1:1,即每单位时间内,价格运行一个单位。另外,还有1/8、2/8、1/3、3/8、4/8、5/8、2/3、6/8、7/8等。每条江恩线有其相对应的几何角。

37.2 江恩角度线公式

参数:N1、N2、M1、M2

代码如下:

最低价:=LOW<=LLV(LOW,N1);{N1天内最低价}

上次低点:=BARSLAST(最低价);{上次"N1天内最低价"到当前的周期数}

条件01:=BACKSET(上次低点<=M2 && ISLASTPERIOD,M2);{如果是"最后周期"且"上次低点"离最后周期<M2}

TJ1:=最低价 && 条件01;{确定起始点的条件}

TJ2:=HIGH>=HHV(HIGH,N2) && 上次低点>=20 && 上次低点<=M1;

{确定第二点的条件:"N2天内最高价"且"上次低点"距今>=20日且"上次低点"距今<=M2}

上次低点价:=REF(LOW,上次低点);



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




```
高低点价差:=(HIGH-上次低点价);
DRAWLINE(TJ1,LOW,TJ2,HIGH,1);
DRAWLINE(TJ1,LOW,TJ2,上次低点价+高低点价差*2/3,1);
DRAWLINE(TJ1,LOW,TJ2,上次低点价+高低点价差/2,1);
DRAWLINE(TJ1,LOW,TJ2,上次低点价+高低点价差/3,1);
DRAWLINE(TJ1,LOW,TJ2,上次低点价+高低点价差/4,1);
DRAWLINE(TJ1,LOW,TJ2,上次低点价+高低点价差*3/16,1);
DRAWLINE(TJ1,LOW,TJ2,上次低点价+高低点价差/8,1);
DRAWLINE(TJ1,LOW,TJ2,上次低点价+高低点价差/16,1);
```

37.3 江恩线与几何角度的异同

理解这一问题相当重要,可先从江恩自身制作角度线淡起。在江恩的时代,画图工作全由手工制成,故江恩曾聘任三十多名职员应付这项工作,其中应用相当于现在的8×8绘图纸作图,按照这一方法,作图者可自行根据8×8(纵横各8格,即正方形)的比例,预先画上一组上升或下降的江恩线,然后根据时间价位的相关比例进行持续性标记。以1个时间单位上升1个价格单位的方式进行,那么这种上升方式就是以1×1线的幅度运行。这时,1×1线与在几何图形的45度是一致的。

不过,通常情况下,市价运行极不规则,按固定的比率属数全套在所有的趋势分析中,效果自然欠佳。然而,江恩的角度线与几何角度就分歧在这里。

我们知道,几何角度与时间并无关系,如果几何的45度角也正好是时间与价位的等比,那么,这个45度也是1×1;但如果几何45度角之下的时间与价格未出现等比关系,则这个45度不能称为1×1线。笔者曾看到一些书籍中介绍的江恩线,通篇都是将几何的45度(根据图表画面上的角度划分)误认为是1×1线,很难想象与时间无关的几何角度应用在市场中又怎能作出正确分析?! 事实上,江恩的45度肯定是1×1线的,1×1线也必须是45度角,而几何的45度则不一定是1×1线,这一关系要由时间与价位的比例决定,而非由图表或计算机画面角度生成。

因此,江恩特别强调时间的重要性,在某一时间之内观察价位的变化,并将时间与价位两度空间同时考虑,这是江恩线与几何角度的不同之处,



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩线根据时间与价位的不同，动态地观察股价的变化。例如，在时间相同的情况下，有些股票的股价是40元，而有些是10元，差别之大自不能以同等的比率相提并论，可行的方法是前者以每天（时间）以1元（价位）的比率运行，这就是1×1线；而后者则应以每天0.1元运行，这也是1×1线。虽然股价并不一样，但两者均属1×1线，它根据不同的形态反映了两种不同股价的真实概貌，若套用几何角度的（静态）方式是无法得到上述效果的。

由此可见，江恩线的分析意义把握住每种股价不同的波动率，以独特的视角正确地反映其潜在的走势节奏。

37.4 江恩线的作用与趋势线相比

在日常的图表分析中，有很多分析者运用各种趋势线甚至通道对市场进行预测，效果也是有目共睹。然而，趋势线的制作前提是在市势形成了一段颇为完整的形态后，通过各个波动的某些点位相互连线，使其形成一个具有明确方向的趋势，这一划线叫做趋势线。很明显，趋势线是在市势形成后才能行使其分析作用，若趋势未明朗或形成前，趋势线分析显得无所作为。

当趋势形成后，市势已走完了颇长的空间，潜在的机会白白浪费了，若在市势形成不久，能正确地把握住将要出现的趋势，那该多好！

江恩线即具备这一功能。江恩线与趋势线的不同在于具有前瞻性、已知性，而称其拘泥于某些特定的角度之说却恰恰相反，因为江恩线的价值正是体现在机械式的角度线之中，在一个正确的起点之上，找出了自有的波动律，无序的市价波动受到江恩线有序的控制。

显然，江恩线是在市势形成不久，直接说在底部或顶部确立后（确定正确的起点），再找出特定的时间与价位比率（自有波动律）。这样一组预见未来趋势的江恩线立刻出现在眼前，只需细心观察市势发展，或延着某一条角度线运行，这时，你将惊叹，江恩线已经为你找到在某一时间里市价出现逆转的位置，并且跟踪至下一个反转的区间。可见，江恩线的前瞻性、已知性的确非一般趋势线可比，而趋势线的滞后反应使江恩线的功能更显突出。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



37.5 江恩角度线的应用

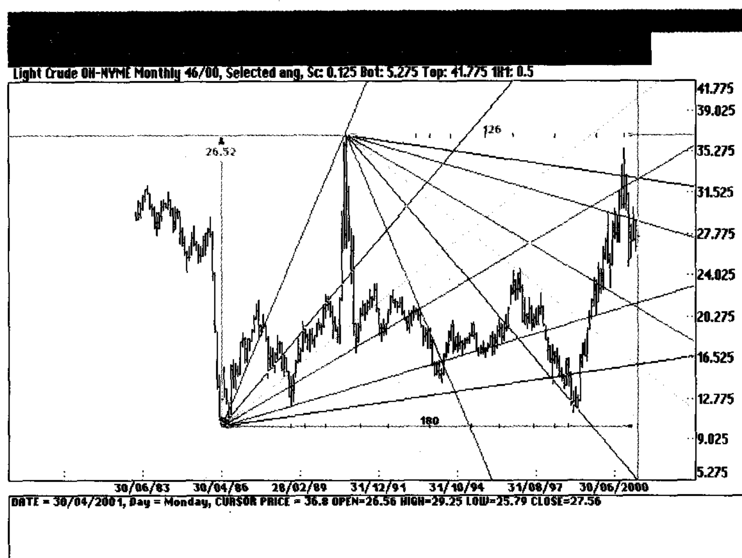


图 3－40　江恩角度线

以上这幅图表所显示的是江恩角度线的用途，1 ×1 角度线在江恩著作中的地位最重要，如图所示，只要市场跌破任何 1 ×1 角度线，将直接下试 1 ×2 角度线甚至 1 ×3 角度线，江恩认为 1 ×1 通常意味着是一个每天上升一美分或一美元的比率，为了便于江恩方法适用于今天的市场，江恩交易者软件允许你重新设置 1 ×1 角度线的参数，从而获得最佳的分析基点，本图的参数设置为每个月变动 0. 25 美元，每一个市场的参数都可以是不同的。注意那些用红色箭头指示的角度线相交位置，这里通常是趋势变化的关键点位，每一条角度线可以根据实际需要启用或关闭，这些角度线可以通过用鼠标对准相应的点位然后点击 ENTER 输入键的方式获得，这些角度线的起点可以储存起来，以便于通过批处理模式浏览，除了这些被选定的角度线，所有最高点和最低点的角度线，主要高点和低点或其返回 360 度的角度线与低点都可以显示出来，360 角度线是指那些源于最高点和最低点与当前鼠标光标所指位置相隔 45、90、60、120…天的角度线，当这些重要的时间循环临近时则需要给予高度的关注。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

38. 移动平均量线

38.1 均量线

均量线全称移动平均量线,是一种反映一定时期内市场平均成交情况亦即交投趋势的技术性指标。

均量线与常用的移动平均均价线的原理相同,均量线反映的是一定时期内市场成交量的主要趋向,研判时与股价均线相配合,对目前股价所处初升期,主升段,还是末升期,以及对股价未来变动的趋势,起着重要的辅助作用。

38.1.1 均量线的关战应用

日线图的常用参数时 5 日,10 日和 20 日均量线,具体使用经验如下:

(1)当均量线和股价线同时下降时,说明股价下降时无主力托盘,后市看淡(即下跌无需量的配合理论);

(2)当股价线下降而均量线不降反升时,说明有主力托盘(长期下跌底部放量见底原理),可以关注,待股价走出一组企稳 K 线时进场;

(3)当均量线与股价线同时上升时,表明上升得到成交量的支持,后市积极看多;

(4)当股价线上升而均量线不升甚至下行时,说明股价的上升已进入末升期,得不到成交量的支持,预示上升行情将要终结,这是一个警戒卖出的信号;

(5)均量线无论由上升趋势转向下跌,或是由下跌趋势转向上升,都是股价转势的警戒信号;

(6)当 5 日均量线在 10 均量线上方持续上行时,说明行情将继续保持上扬态势;相反,当当 5 日均量线在 10 均量线下方持续下行时,说明后市跌势将继续;

(7)5 日,10 日均量线横向移动或开始向上移动,某天或连续几天成交量突破均量线,这是有主力在吸筹的特征;

(8)均量线与均价线的“黄金交叉,死亡交叉”一样,其交叉的出现都是对行情逆转的确认;



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(9)股价上行时只要3日均量一直保持同步上行态势,说明行情处于初升强势上攻阶段;主升浪时一般10日均量大于20日均量;

(10)均价线可以看出市场主力的成交价,对应的均量线可以看出市场主力的成交持仓量。

38.1.2 计算方式

将一定时期内的成交量(值)相加后平均,在成交量(值)的柱条图中形成较为平滑的曲线,即均量线。一般情况下,均量线以10日作为采样天数,即在10日平均成交量基础上绘制,亦可以同时选设10日和30日的采样天数绘制两条均量线,其中10日均量线代表中期的交投趋势,30日均量线则代表较长期的交投趋势。

38.1.3 运用原则

在有均量线的成交量图中,可以看出均量线在成交量的柱条图之间穿梭波动,从而扒动股价变动的趋向。在上涨行情初期,均量线随股价不断创出新高,显示市场人气的聚集过程。行情进入尾声时,尽管股价再创新高,均量线多已衰退疲软,形成价量分离,这时市场追高跟进意愿发生变化,股价接近峰顶区。

在下跌行情初期。均量线一般随股价持续下跌,显示市场人气涣散,有气无力。行情接近尾声时,股价不断跌出新低,而均量线多已走平,或有上升迹象,这时股价已经见底,可以考虑伺机买进。

对设有两条均量线们成交量图,当10日均量线在30日均量线上方并继续上扬时,行情将会保持上涨势头;反之,当10日均量线在30日均量线下方继续下跌时,显示跌势仍将继续。而均量线不论是向上或向下拐头走势,都预示着行情可能转势,是一种警戒讯号。当10日均量线与30日均量线交而出现移动平均线理论中的黄金或死时,则是对行情转势进行的确认,这时应配合其他技术指标一并研判,作出有利的投资抉择。在盘局时,10日均量线与30日均量线表现出纠缠不清,而最后10日均量线向上或向下突破30日均量线,则可预示行情打破盘局的方向,是一种较为准确的突破辅助讯号。

38.1.4 功能分析

在研判均量线时,需注意均量线的波动并不提供所谓程式买卖中的买进或卖出讯号,亦不具备移动平均线那种对股价助涨或助跌的功能。均量



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线反映的仅是市场交投的主要趋向，对未来股价变动的大势起着辅助指标的作用。

39. 平滑异同移动平均线

39.1 平滑异同移动平均线简介

MACD 是查拉尔・阿佩尔（Feral Appel）于 1979 年提出的，它是一项利用短期（常用为 12 日）移动平均线与长期（常用为 26 日）移动平均线之间的聚合与分离状况，对买进、卖出时机作出研判的技术指标。

MACD 是根据移动平均线较易掌握趋势变动的方向之优点所发展出来的，它是利用二条不同速度（一条变动的速率快——短期的移动平均线，另一条较慢——长期的移动平均线）的指数平滑移动平均线来计算二者之间的差离状况（DIF）作为研判行情的基础，然后再求取其 DIF 之 9 日平滑移动平均线，即 MACD 线。MACD 实际就是运用快速与慢速移动平均线聚合与分离的征兆，来研判买进与卖进的时机和讯号。

39.1.1 MACD 的基本运用方法

MACD 在应用上，是以 12 日为快速移动平均线（12 日 EMA），而以 26 日为慢速移动平均线（26 日 EMA），首先计算出此两条移动平均线数值，再计算出两者数值间的差离值，即差离值（DIF）= 12 日 EMA - 26 日 EMA。然后根据此差离值，计算 9 日 EMA 值（即为 MACD 值）；将 DIF 与 MACD 值分别绘出线条，然后依“交错分析法”分析，当 DIF 线向上突破 MACD 平滑线即为涨势确认之点，也就是买入讯号。反之，当 DIF 线向下跌破 MACD 平滑线时，即为跌势确认之点，也就是卖出讯号。

MACD 理论除了用以确认中期涨势或跌势之外，同时也可用来判别短期反转点。在图形中，可观察 DIF 与 MACD 两条线之间长间垂直距离的直线柱状体（其直线棒的算法很简单，只要将 DIF 线减去 MACD 线即得）。当直线棒由大开始变小，即为卖出讯号，当直线棒由最小（负数的最大）开始变大，即为买进讯号。因此我们可依据直线棒研判短期的反转点。

一般而言，在持续的涨势中，12 日 EMA 在 26 日 EMA 之上，其间的正差离值（+DIF）会愈来愈大。反之，在跌势中，差离值可能变负（-DIF），负差



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

离值也愈来愈大，所以当行情开始反转时，正或负差离值将会缩小。MACD 理论，即利用正负差离值将会缩小。MACD 理论，即利用正负差离值与其 9 日平滑均线的相交点，作为判断买卖讯号的依据。

39.1.2　计算方法

(1)计算平滑系数

MACD 一个最大的长处，即在于其指标的平滑移动，特别是对一某些剧烈波动的市场，这种平滑移动的特性能够对价格波动作较和缓的描绘，从而大为提高资料的实用性。不过，在计算 EMA 前，首先必须求得平滑系数。所谓的系数，则是移动平均周期之单位数，如几天，几周等等。其公式如下：

平滑系数 = 2 ÷ (周期单位数 + 1)

如 12 日 EMA 的平滑系数 = 2 ÷ (12 + 1) = 0.1538；

26 日 EMA 平滑系数为 = 2 ÷ 27 = 0.0741

(2)计算指数平均值(EMA)

一旦求得平滑系数后，即可用于 EMA 之运算，公式如下：

今天的指数平均值 = 平滑系数 × (今天收盘指数 - 昨天的指数平均值) + 昨天的指数平均值。

依公式可计算出 12 日 EMA

12 日 EMA = 2 ÷ 13 × (今天收盘指数—昨天的指数平均值) + 昨天的指数平均值。

4 = (2 ÷ 13) × 今天收盘指数 + (11 ÷ 13) × 昨天的指数平均值。

同理，26 日 EMA 亦可计算出：

26 日 EMA = (2 ÷ 27) × 今天收盘指数 + 昨天收盘指数 + (25 ÷ 27) × 昨天的指数平均值。

由于每日行情震荡波动之大小不同，并不适合以每日之收盘价来计算移动平均值，于是有需求指数(Reman D In Dex)之产生，乃轻需求指数代表每日的收盘指数。计算时，都分别加重最近一日的份量权数(两倍)，即对较近的资料赋予较大的权值，其计算方法如下：

$$DI = (C \times 2 + H + L) \div 4$$

其中，C 为收盘价，H 为最高价，L 为最低价。

所以，上列公式中之今天收盘指数，可以需求指数来替代。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)计算指数平均的初值

当开始要对指数平均值,作持续性的记录时,可以将第一天的收盘价或需求指数当作指数平均的初值。若要更精确一些,则可把最近几天的收盘价或需求指数平均,以其平均价位作为初值。此外。亦可依其所选定的周期单位数,来做为计算平均值的基期数据。

39.1.3 研判

(1)DIF 与 MACD 在 0 以上,大势属多头市场。DIF 向上突破 MACD 可作点交叉向下,只能看作行情的回档,不能看成空头市场的开始。

(2)反之,DIF 与 MACD 在 0 以下,大势属空头市场。DIF 向下跌破 MACD,可作卖,若 DIF 向上突破 MACD,是高价位抛售股东的股档的回补现象,也可看作少数投资者在低价位试探着去接手,只适合买入走短线。

(3)牛差离:股价出现二或三个近期低点,而 MACD 并不配合出现新低点,可作买;

(4)熊差高:股价出现二或三个近期高点而 MACD 并不配合新高点,可作卖;

(5)MACD 可配合 RSI(相对强弱指数)与 KD(随机指数),互相弥补各自的缺点;

(6)高档二次向下交叉要大跌,低档二次向上交叉要大涨。

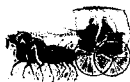
39.1.4 评价

MACD 技术分析,运用 DIF 线与 MACD 线之相交型态及直线棒高低点与背离现象,作为买卖讯号,尤其当市场股价走势呈一较为明确波段趋势时,MACD 则可发挥其应有的功能,但当市场呈牛皮盘整格局,股价不上不下时,MACD 买卖讯号较不明显。当用 MACD 作分析时,亦可运用其他的技术分析指标如短期 K,D 图形作为辅助工具,而且也可对买卖讯号作双重的确认。

39.1.5 应用图解

(1)当 DIF 由下向上突破 MACD,形成黄金交叉,既白色的 DIF 上穿黄色的 MACD 形成的交叉。同时 BAR(绿柱线)缩短,为买入信号;

(2)当 DIF 由上向下突破 MACD,形成死亡交叉,既白色的 DIF 下穿黄色的 MACD 形成的交叉。同时 BAR(红柱线)缩短,为卖出信号。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



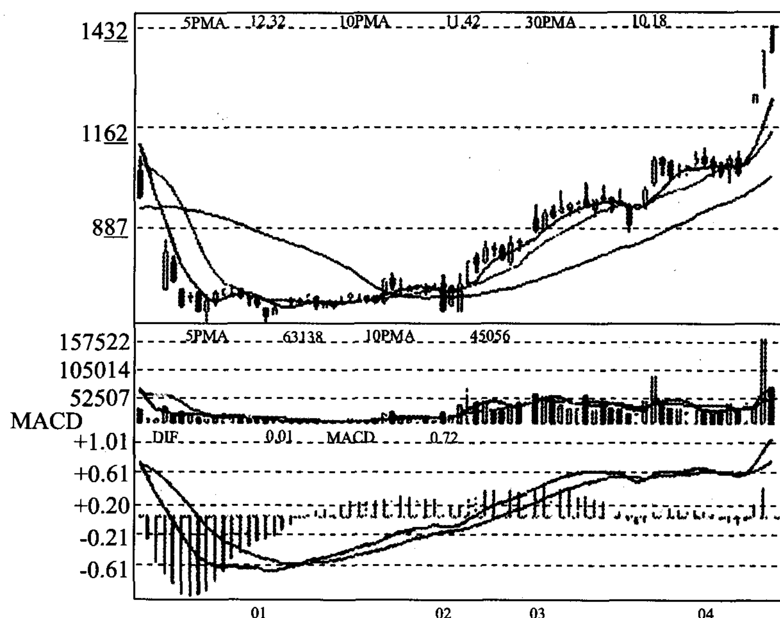


图 3－41

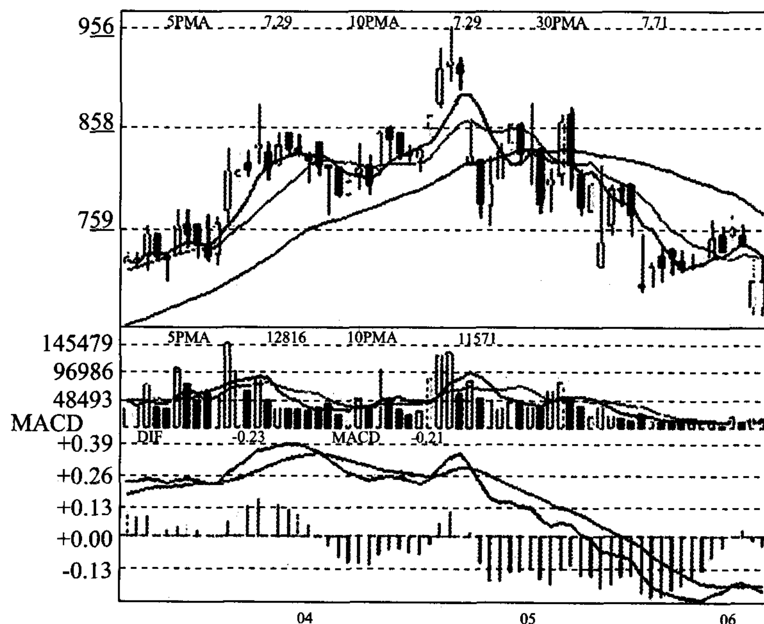
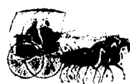


图 3－42



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)顶背离:当股价指数逐波升高,而DIF及MACD不是同步上升,而是逐波下降,与股价走势形成顶背离。预示股价即将下跌。如果此时出现DIF两次由上向下穿过MACD,形成两次死亡交叉,则股价将大幅下跌。(见上图)。

(4)底背离:当股价指数逐波下行,而DIF及MACD不是同步下降,而是逐波上升,与股价走势形成底背离,预示着股价即将上涨。如果此时出现DIF两次由下向上穿过MACD,形成两次黄金交叉,则股价即将大幅度上涨。

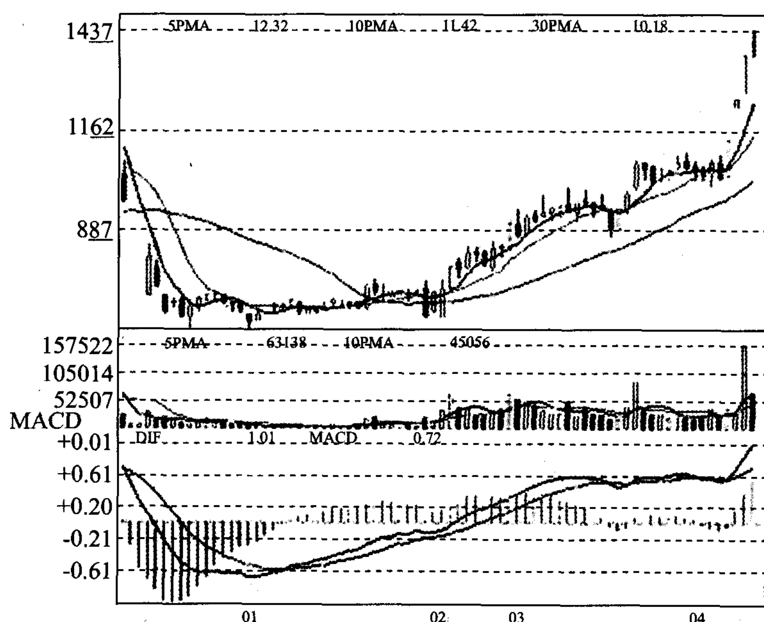


图3-43

MACD主要用于对大势中长期的上涨或下跌趋势进行判断,当股价处于盘局或指数波动不明显时,MACD买卖信号较不明显。当股价在短时间内上下波动较大时,因MACD的移动相当缓慢,所以不会立即对股价的变动产生买卖信号。

40. 诱空

40.1 什么是诱空

诱空是机构操盘常用的手法,目的就是获得大量的低价筹码。往往在K



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



线做出要大跌还有很多空间的形态，有时把股价拉到很低，利用小散和中小机构害怕的心理，来获得大量的筹码。只要是股价回到原来的价位才能明白原来的打压是诱空的行为。

诱空的标志就是——打压完了——进筹码——拉升回原来价位之上，机构降低成本，获得廉价筹码。

在股市中的一轮下跌行情大致上分为“看空、做空、诱空”三个阶段。当股市经过大幅上涨，缺乏进一步涨升动力时，主力资金会纷纷由多转空；当股市进入下跌阶段以后，更多的主力资金会加入到抛售的行列中；当股市调整到位时，往往还会出现一段非理性的下跌行情，这一阶段就属于恐慌盘杀跌和主力资金悄悄建仓的诱空阶段。

跌市末期中的主力资金非常善于运用各种“诱空战术”恐吓投资者，以达到肆意打压股价、迷惑投资者，从而建仓吸筹和震仓洗盘的目的。有很多股票就是在凶悍的暴跌中构筑底部，并最终形成一轮轰轰烈烈的强势行情的。现阶段，为了防范主力资金“诱空战术”的杀伤，就有必要了解这种战术的特点及规律。

40.2 诱空的方式

(1)利用利空信息诱导投资者。这类利空信息很多，归纳起来主要有：

将亏损一次性集中公布，便于下一会计年度顺利实现业绩的扭亏为盈。当亏损严重的业绩公布后，很容易将投资者的廉价筹码吓出来，而后，当公布业绩扭亏为盈时，投资者可能发现股价早已高高在上了。

(2)利用技术图形诱导投资者

①连续性阴跌走势，摧毁投资者的持股信心，达到骗筹的效果；

②短期快速的跳水式暴跌。在庄家基本建仓完毕后的震荡洗盘阶段，庄家为了清洗浮筹，骗取更多的低价股票，往往会采取接近跌停板的暴跌来恐吓意志不坚定的投资者，表现在 K 线形态上是一根或连续多根的较长实体阴线的快速暴跌。

(3)构筑各种顶部形态，庄家在个股中刻意操纵股价画图，在形态上构筑头肩顶、圆弧顶、M 形顶、尖顶、多重顶等形态，达到诱导投资者出局的目的。

(4)对关键性的技术支撑位进行瞬间击穿，促使投资者以为股价已经破位，进而做出错误的投资决策，将手中的股票低价斩仓卖出。这些关键支撑



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位包括：

①技术指标的支撑位；

②均线系统的支撑位；

③上升或下降趋势线的支撑线；

④各种技术形态的颈线位，如：头肩顶或圆弧顶等头部形态的颈线位；

⑤上升通道的下轨线；

⑥大型缺口的下边缘线；

⑦前期密集成交形成的支撑区。

41. 盘整

41.1 什么是盘整

盘整亦称“股价整理”，盘整是指股价在一段时间内波动幅度小，无明显的上涨或下降趋势，股价呈牛皮整理，该阶段的行情震幅小，方向不易把握，是投资者最迷惑的时候。盘整是股价经过一段急速的上涨或下跌后，遇到阻力或支撑，开始小幅度地上下变动，其幅度大约在15%左右。

盘整形态是一种横向的运动。这在市场中形成了一个支撑特征，这经常是一个强劲上升趋势持续的基础。整固期是建立持续趋势力量的重要组成部分。盘整带的形成是稳定趋势的重要特征。盘整带使上升趋势降低速度，而不是形成趋势方向的反转。盘整带防止了一个泡沫趋势的形成。

41.2 盘整的分类

盘整的出现不仅仅出现在头部或底部，也会出现在上涨或下跌途中，根据盘整出现在股价运动的不同阶段，我们可将其分为：上涨中的盘整、下跌中盘整、高档盘整、低档盘整四种情形。

41.2.1 上涨中的盘整

此种盘整是股价经过一段时间急速的上涨后，稍作歇息，然后再次上行。其所对应的前一段涨势往往是弱势后的急速上升，从成交量上看，价升量增，到了盘整阶段，成交量并不萎缩，虽有获利回吐盘抛出，但买气旺盛，不足以击退多方。该盘整一般以楔形、旗形整理形态出现。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



41.2.2　下跌中的盘整

此种盘整是股价经过一段下跌后，稍有企稳，略有反弹，然后再次调头下行。其所对应的前一段下跌受利空打击，盘整只是空方略作休息，股价略有回升，但经不起空方再次进攻，股价再度下跌，从成交量看，价跌量增。

41.2.3　高档盘整

此种盘整是股价经过一段时间的上涨后，涨势停滞，股价盘旋波动，多方已耗尽能量，股价很高，上涨空间有限，庄家在头部逐步出货，一旦主力撤退，由多转空，股价便会一举向下突破。此种盘整一般以矩形、圆形顶。

41.2.4　低档盘整

此种盘整是股价经过一段时间的下跌后，股价在底部盘旋，加之利多的出现，人气逐渐聚拢，市场资金并未撤离，只要股价不再下跌，就会纷纷进场，由空转多，主力庄家在盘局中不断吸纳廉价筹码，浮动筹码日益减少，上档压力减轻，多方在此区域蓄势待发。当以上几种情况出现时，盘局就会向上突破了。此种盘整一般会以矩形、圆形底形态出现。

41.3　盘整的突破分析

判断突破的一般标准：

(1)成交量在突破时是否有新的高记录或低记录出现；

(2)价格突破的新价格必须超过原高价或低于原低价的3%；

(3)向上突破其K线形态是否有阳包阴形态；向下突破是否有阴包阳形态；

(4)在突破三日后价格仍维持超过原高点或低点的位置。

42. 现金流量贴现法

42.1　现金流量贴现法

现金流量贴现法就是把企业未来特定期间内的预期现金流量还原为当前现值。由于企业价值的真髓还是它未来盈利的能力，只有当企业具备这种能力，它的价值才会被市场认同，因此理论界通常把现金流量贴现法作为企业价值评估的首选方法，在评估实践中也得到了大量的应用，并且已经日



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋完善和成熟。

42.2 现金流量贴现法的基本公式

$$\sum_{p=t-1}^{n} \frac{CF_t}{(1+r)^t}$$

式中：P—企业的评估值；

n—资产(企业)的寿命；

CF_t—资产(企业)在 t 时刻产生的现金流；

r—反映预期现金流的折现率

从上述计算公式我们可以看出该方法有两个基本的输入变量：现金流和折现率。因此在使用该方法前首先要对现金流做出合理的预测。在评估中要全面考虑影响企业未来获利能力的各种因素，客观、公正地对企业未来现金流做出合理预测。其次是选择合适的折现率。折现率的选择主要是根据评估人员对企业未来风险的判断。由于企业经营的不确定性是客观存在的，因此对企业未来收益风险的判断至关重要，当企业未来收益的风险较高时，折现率也应较高，当未来收益的风险较低时，折现率也应较低。

42.3 现金流量贴现法的优缺点

现金流量贴现法作为评估企业内在价值的科学方法更适合并购评估的特点，很好的体现了企业价值的本质；与前两种企业价值评估方法相比，现金流量贴现法最符合价值理论，能通过各种假设，反映企业管理层的管理水平和经验。但尽管如此，现金流量贴现法仍存在一些不足：首先从折现率的角度看，这种方法不能反映企业灵活性所带来的收益，这个缺陷也决定了它不能适用于企业的战略领域；其次这种方法没有考虑企业项目之间的相互依赖性，也没有考虑到企业投资项目之间的时间依赖性；第三，使用这种方法，结果的正确性完全取决于所使用的假设条件的正确性，在应用是切不可脱离实际。而且如果遇到企业未来现金流量很不稳定、亏损企业等情况，现金流量贴现法就无能为力了。

42.4 现金流量贴现法范例

为使大家对现金流量贴现法有更具体的了解，我们假设了一个例子以



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

供参考：

第一部份是计算经折算为现值的公司未来五年现金流，首先我们将公司每年的现金流折算为现值，即第一年的现金流为￥11.6，经折算后则为￥10.4(￥11.6×0.89)，第二年的折算后现金流则为 ￥10.7(￥13.5×0.80)，并将其余的三年现金流折算起来，然之后再将这些现值加起来，便得出 ￥56(￥10.4+￥10.7+￥11.1+￥11.5+￥11.9)，这就是公司未来五年经折算后的现金流价值。

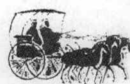
第二部份则是集中计算经折算为现金值的公司未来五年后的剩余价值。首先我们假设公司经过五年达16%的高速增长，现金流的增长幅度会由16%下调至每年7%，因此公司未来的第六年现金流则为￥26.1(￥24.4×1.07)，而假设公司其后的现金流保持每年以7%稳步上升，并同时假定我们所要求的回报为每年12%（贴现率），公司剩余价值则可以凭此推算为￥521.4[￥26.1/(12%－7%)]，然后我们再将公司五年后的未来余值折算为现值(Present value)，即￥295(￥521.4×0.57)，便可估算出经折算为现金值的公司未来五年后的剩余价值。最后，我们将第一及第二部份计算到

假设：	
贴现率：	12%
前5年增长率：	16%
第5年（最终年）的增长率：	7%

	第一部分：预测前5年的现金流				
	千元 1	千元 2	千元 3	千元 4	千元 5
(1) 上年度公司现金流	￥10.0	￥11.6	￥13.5	￥15.6	￥18.1
(2) 增长率	16%	16%	16%	16%	16%
(3) 现金流量	￥11.6	￥13.5	￥15.6	￥18.1	￥21.0
(4) 贴现参数	0.89	0.80	0.71	0.64	0.57
(5) 现值	￥10.4	￥10.7	￥11.1	￥11.5	￥11.9
(6) 贴现现金流总和					￥55.6

第二部分：剩余价值		
(7) 第五年的现金流	￥24.4	
(8) 增长率	7%	
(9) 第六年的现金流	￥26.1	
(10) 要求回报率－增长率	5%	
(11) 五年后的价值	￥521.4	
(12) 五年后的贴现参数	0.57	
(13) 贴现公司余值		￥295.9
(14) 公司的内在价值		￥351

图 3－44



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的现值加起来，便可得出公司的内在价值为￥351（￥55.6＋￥295.9），而投资者便可根据此数字，再除以公司已发行的股票数量，便可得出每股的内在价值。若每股内在价值较市价为高，则投资者可以考虑购入，反之则予以沽售。

第一部分：预测前5年的现金流（Project 5 years Cash flows）

（1）上年度公司现金流（Prior year cash flow）：公司上年度现金流的数字

（2）增长率（Growth rate）：与公司往年盈利对比的盈利增长率

（3）现金流量（Cash flow）：于公司将所有盈利分发的情况下，股东所得的现金流＝现金流（n－1）×（1＋0.16），n＝1，2，…，5

（4）折现参数（Discount factor）：将未来价值化为现值的数值＝1/（1＋0.12）^n，n＝1，2，…，5

（5）现值（Present value）：将未来的价值贴现为第一年时的价值，将未来现金流乘以贴现参数所得出的数值＝（3）×（4）

（6）贴现现金流总和

第二部分

剩余价值（Terminal Value/Residual Value）：剩余价值是通过恒定增长模型计算得出的，即假设公司从第五年开始以每年5%的速度恒定增长。

（7）第五年的现金流（Cash flow in year 5）：在公司将所有盈利分发的情况下，股东于第五年所得的现金流

（8）增长率（Growth rate）：公司于第5年后的增长率.

（9）第六年的现金流（Cash flow in year 6）：在公司将所有盈利分发的情况下，股东于第六年所得的现金流

（10）要求回报率减增长率（Required rate of return minus growth rate）：要求回报率亦作资本成本。以要求回报率与增长率之差作为贴现率将永恒的剩余价值转换为于第6年时的价值五年后的价值（Terminal Value）

（11）五年后的价值（Terminal Value）：公司五年后的价值

（12）五年后的贴现参数（Discount factor as of year 5）：将公司第五年的价值转化为第一年的现值＝（9）/（10）

（13）贴现公司余值：经折算为第一年价值的公司余值

公司的内在价值：前5年贴现现金流总和与贴现公司余值之和，其反应公司的现在全部价值。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



43. 有效市场假说

43.1 有效市场假说概述

有效市场假说(Efficient Markets Hypothesis,EMH)是由尤金·法玛(Eugene Fama)于1970年深化并提出的。“有效市场假说”起源于20世纪初,这个假说的奠基人是一位名叫路易斯·巴舍利耶的法国数学家,他把统计分析的方法应用于股票收益率的分析,发现其波动的数学期望值总是为零。

1964年奥斯本提出了“随机漫步理论”,他认为股票价格的变化类似于化学中的分子“布朗运动”(悬浮在液体或气体中的微粒所做的永不休止的、无秩序的运动),具有“随机漫步”的特点,也就是说,它变动的路径是不可预期的。1970年法玛也认为,股票价格收益率序列在统计上不具有“记忆性”,所以投资者无法根据历史的价格来预测其未来的走势。

这个结论不免使许多在做股价分析的人有点沮丧,他们全力研究各家公司的会计报表与未来前景以决定其价值,并试图在此基础上做出正确的金融决策。难道股价真的是如此随机,金融市场就没有经济学的规律可循吗?

萨缪尔森的看法是,金融市场并非不按经济规律运作,恰恰相反,这正是符合经济规律的作用而形成的一个有效率的市场。

43.2 “有效市场假说”包含以下几个要点

(1)在市场上的每个人都是理性的经济人,金融市场上每只股票所代表的各家公司都处于这些理性人的严格监视之下,他们每天都在进行基本分析,以公司未来的获利性来评价公司的股票价格,把未来价值折算成今天的现值,并谨慎地在风险与收益之间进行权衡取舍。

(2)股票的价格反映了这些理性人的供求的平衡,想买的人正好等于想卖的人,即,认为股价被高估的人与认为股价被低估的人正好相等,假如有人发现这两者不等,即存在套利的可能性的话,他们立即会用买进或卖出股票的办法使股价迅速变动到能够使二者相等为止。

(3)股票的价格也能充分反映该资产的所有可获得的信息,即“信息有



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

效”，当信息变动时，股票的价格就一定会随之变动。一个利好消息或利空消息刚刚传出时，股票的价格就开始异动，当它已经路人皆知时，股票的价格也已经涨或跌到适当的价位了。

“有效市场假说”实际上意味着“天下没有免费的午餐”，世上没有唾手可得之物。在一个正常的有效率的市场上，每个人都别指望发意外之财，所以我们花时间去看路上是否有钱好拣是不明智的，我们费心去分析股票的价值也是无益的，它白费我们的心思。

当然，“有效市场假说”只是一种理论假说，实际上，并非每个人总是理性的，也并非在每一时点上都是信息有效的。“这种理论也许并不完全正确”，曼昆说，“但是，有效市场假说作为一种对世界的描述，比你认为的要好得多。”

43.3 关于有效的资本市场的二种定义

内部有效市场(Internally Efficient Markets)又称交易有效市场(Operatonally Efficient Markets)，它主要衡量投资者买卖证券时所支付交易费用的多少，如证券商索取的手续费、佣金与证券买卖的价差；

外部有效市场(Externally Efficient Markets)又称价格有效市场(Pricing Efficient Markets)，它探讨证券的价格是否迅速地反应出所有与价格有关的信息，这些“信息”包括有关公司、行业、国内及世界经济的所有公开可用的信息，也包括个人，群体所能得到的所有的私人的，内部非公开的信息。

成为有效市场的条件是：

(1)投资者都利用可获得的信息力图获得更高的报酬；

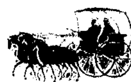
(2)证券市场对新的市场信息的反应迅速而准确，证券价格能完全反应全部信息；

(3)市场竞争使证券价格从旧的均衡过渡到新的均衡，而与新信息相应的价格变动是相互独立的或随机的。

43.4 有效市场假说的三种形态

43.4.1 弱式有效市场假说(weak Form efficiency)

该假说认为在弱式有效的情况下，市场价格已充分反应出所有过去历史的证券价格信息，包括股票的成交价、成交量、卖空金额，融资金融等；



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



推论一:如果弱式有效市场假说成立,则股票价格的技术分析失去作用,基本分析还可能帮助投资者获得超额利润。

43.4.2 半强式有效市场假说(Semi—Strong Form Efficiency)

该假说认为价格已充分所应出所有已公开的有关公司营运前景的信息。这些信息有成交价、成交量、盈利资料、盈利预测值,公司管理状况及其它公开披露的财务信息等。假如投资者能迅速获得这些信息,股价应迅速作出反应。

推论二:如果半强式有效假说成立,则在市场中利用技术分析和基本分析都失去作用,内幕消息可能获得超额利润。

43.4.3 强式有效市场假说(Strong Form Efficiency)

强式有效市场假说认为价格已充分地反应了所有关于公司营运的信息,这些信息包括已公开的或内部未公开的信息。

推论三:在强式有效市场中,没有任何方法能帮助投资者获得超额利润,即使基金和有内幕消息者也一样。

三种有效假说的检验就是建立在三个推论之上

强式有效假说成立时,半强式有效必须成立;

半强式有效成立时,弱式有效亦必须成立。

所以,先检验弱式有效是否成立;若成立,再检验半强式有效;再成立,最后检验强式有效是否成立。顺序不可颠倒。

43.5 有效资本市场假说检验简介

43.5.1 弱式有效假说的检验

检验原理:技术分析是否能用于价格(收益)预测,若有用,则弱式有效不能成立。

检验方法:

(1)序列自相关分析。(若股票收益率存在时间上的自相关,即以前的收益率能影响现在的收益率,则技术分析有用,弱式有效不能成立。)相关系数及检验见书上。

(2)串检验。构造三种“串”,检验相关性。

(3)滤嘴法则:给出一个股票买卖的“滤嘴”,即比阶段最低点上升时买入,比阶段最高点下降时即卖出,观察是否比买入并持有策略有更高的收



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益率。

43.5.2 半强式有效假说的检验：

检验原理:基本分析是否有用。

方法:事件检验法,即检验和公司基本面有关的事件发生时,股价变化有无快速反应。若能快速反应,则投资者不能通过新信息获得超额利润,基本分析失灵,半强式有效成立。

43.5.3 强式有效假说的检验

检验原理:内幕消息是否有用。

方法:检验基金或有可能获得内幕消息人士的投资绩效评价,若被评估者的投资绩效确实优于市场平均,则强式有效不能成立。

43.6 有效市场假说的意义

43.6.1 理论意义

提高证券市场的有效性,根本问题就是要解决证券价格形成过程中在信息披露、信息传输、信息解读以及信息反馈各个环节所出现的问题,其中最关键的一个问题就是建立上市公司强制性信息披露制度。从这个角度来看地,公开信息披露制度是建立有效资本市场的基础,也是资本市场有效性得以不断提高的起点。

43.6.2 实践意义

(1)有效市场和技术分析

如果市场未达到弱式下的有效,则当前的价格未完全反映历史价格信息,那么未来的价格变化将进一步对过去的价格信息作出反应。在这种情况下,人们可以利用技术分析和图表从过去的价格信息中分析出未来价格的某种变化倾向,从而在交易中获利。如果市场是弱式有效的,则过去的历史价格信息已完全反映在当前的价格中,未来的价格变化将与当前及历史价格无关,这时使用技术分析和图表分析当前及历史价格对未来作出预测将是徒劳的。如果不运用进一步的价格序列以外的信息,明天价格最好的预测值将是今天的价格。因此在弱式有效市场中,技术分析将失效。

(2)有效市场和基本分析

如果市场未达到半强式有效,公开信息未被当前价格完全反映,分析公开资料寻找误定价格将能增加收益。但如果市场半强式有效,那么仅仅以



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公开资料为基础的分析将不能提供任何帮助，因为针对当前已公开的资料信息，目前的价格是合适的，未来的价格变化与当前已知的公开信息毫无关系，其变化纯粹依赖于明天新的公开信息。对于那些只依赖于已公开信息的人来说，明天才公开的信息，他今天是一无所知的，所以不用未公开的资料，对于明天的价格，他的最好的预测值也就是今天的价格。所以在这样的一个市场中，已公布的基本面信息无助于分析家挑选价格被高估或低估的证券，基于公开资料的基础分析毫无用处。

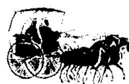
(3)有效市场和证券组合管理

如果市场是强式有效的，人们获取内部资料并按照它行动，这时任何新信息(包括公开的和内部的)将迅速在市场中得到反映。所以在这种市场中，任何企图寻找内部资料信息来打击市场的做法都是不明智的。这种强式有效市场假设下，任何专业投资者的边际市场价值为零，因为没有任何资料来源和加工方式能够稳定地增加收益。对于证券组合理论来说，其组合构建的条件之一即是假设证券市场是充分有效的，所有市场参与者都能同等地得到充分的投资信息，如各种证券收益和风险的变动及其影响因素，同时不考虑交易费用。但对于证券组合的管理来说，如果市场是强式有效的，组合管理者会选择消极保守型的态度，只求获得市场平均的收益率水平，因为区别将来某段时期的有利和无利的投资不可能以现阶段已知的这些投资的任何特征为依据，进而进行组合调整。因此在这样一个市场中，管理者一般模拟某一种主要的市场指数进行投资。而在市场仅达到弱式有效状态时，组织管理者则是积极进取的，会在选择资产和买卖时机上下功夫，努力寻找价格偏离价值的资产。

(4)有效市场的三种形式和证券投资分析有效性之间的关系可以由下表来表示：

表 3－6　　市场有效性与投资分析的关系

	技术分析	基本分析	组合管理
无效市场	有效	有效	积极进取
弱式有效	无效	有效	积极进取
半强式有效	无效	无效	积极进取
强式有效	无效	无效	消极保守



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

43.7 反有效市场假说的现象

这些现象的存在，说明投资者有可利用的前提，即有可能获得超额利润。

对相关现象的探讨及实证研究的结果，构成了当前热门的《行为金融学》的基础。

43.8 有效市场假说的缺陷

资本市场作为一个复杂系统并不像有效市场假说所描述的那样和谐、有序，有层次。比如，有效市场假说（EMH）并未考虑市场的流通性问题，而是假设不论有无足够的流通性，价格总能保持公平。故 EMH 不能解释市场恐慌、股市崩盘，因为这些情况下，以任何代价完成交易比追求公平价格重要的多。

43.9 关于分形市场理论（FMH）

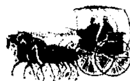
分形最早由 Benoit Mandelbort 提出、用以描述那种不规则的、破碎的、琐屑的几何特征，李雅普诺大指数和分形维的检验都说明了资本市场呈现出混沌行为。随着非线性动力学的发展，基于混沌和分析理论的新视角为我们提供了理解资本市场行为的新途径，而分形市场假说的提出是在这方面所取得的重大进展之一。

埃德加 · E. 彼得斯（Edgar E. Peters）（1991，1994）首次提出了分形市场假说（FMH），它强调证券市场信息接受程度和投资时间尺度对投资者行为的影响，并认为所有稳定的市场都存在分形结构。

表 3－7

分形市场理论与有效市场理论的比较

特征	有效市场理论	分形市场理论
市场特性	线性孤立系统	非线性、开放、耗散系统
均衡状态	均衡	允许非均衡
系统复杂性	简单系统	具有分形、混沌等特性的复杂系统
反馈机制	无反馈	正反馈



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

分形市场理论与有效市场理论的比较		
对信息的反应	线性因果关系	非线性因果关系
收益序列	白噪声不相关	分数噪声长记忆(对于初始值敏感)
价格序列	布朗运动(H=0.5)	分数布朗运动(H∈[0.5,1])
可预测性	不可预测	提供了一个预测的新方法
波动有序性	无序	有序
二者之间关系	有效市场是分形市场的一个特例 分形市场拓展了有效市场的含义 分形市场理论更广泛的、准确的刻画市场	

44. 规模经济效益

44.1 什么是规模经济效益

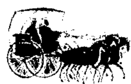
经济效益从其内涵与提高途径角度看，可分为潜在经济效益、资源配置经济效益、规模经济效益和技术进步经济效益及管理经济效益。

规模经济效益是指适度的规模所产生的最佳经济效益，在微观经济学理论中它是指由于生产规模扩大而导致的长期平均成本下降的现象。

规模经济效益是指由于规模的扩大导致年金计划本身长期平均管理成本的大幅降低以及经济效率和收益的提高。由于规模经济的作用，管理成本的高低与公司规模的大小成反比，公司越小，参加企业年金的管理成本就越高，这是中小企业站在企业年金门槛之外的一个重要原因。

例如，美国低于100人的小型公司401(k)计划，管理成本将占到全部资产净值的1.4%，甚至1.6%，比正常的平均值高出62%左右，即较大型公司只有0.5－0.8%左右。一般来说，以500人和1 000万元资产的401(k)为例，在全部费用比例中，受托人费用最低，仅占全部成本的3%，账户管理费用占全部成本的14%，企业年金管理成本占比最大的是投资管理费，大约占全部管理成本的80%以上。

规模经济效益是水平并购的经营协同效应的一个主要来源。首先，水



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平并购会带来工厂规模经济效益，它一般来源于资源的不可分性。第二，企业规模的扩大，可以使用更大型和更有效率的机器设备，设备的规模成本指数降低。第三，从整个企业经营的角度来说，水平并购会带来大规模采购的收益。采购量的增加增强了企业在要素市场上的地位，这种地位表现为企业讨价还价的能力以及获取信息的能力的增强等，从而带来采购上的规模经济。另外，水平并购还会使企业能够进行更专业化的分工，这样会提高效率和节约成本。

44.2 规模经济效益与乐队花车效应的差异

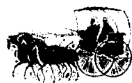
所谓规模经济效益，是指随着规模的加大，生产成本和经营费用都得以降低，从而能够取得一种成本优势。

而乐队花车效应则意味着随着规模的加大，市场经营变得越来越容易，从而能够取得一种包括成本在内的集群优势。

45. 行为金融理论

45.1 行为金融理论概述

现代金融理论是建立在资本资产定价模型(CAPM)和有效市场假说(EMH)两大基石上的。这些经典理论承袭经济学的分析方法与技术，其模型与范式局限在“理性”的分析框架中，忽视了对投资者实际决策行为的分析。随着金融市场上各种异常现象的累积，模型和实际的背离使得现代金融理论的理性分析范式陷入了尴尬境地。在此基础上，20世纪80年代行为金融理论悄然兴起，并开始动摇了CAPM和EMH的权威地位。行为金融理论在博弈论和实验经济学被主流经济学接纳之际，对人类个体和群体行为研究的日益重视，促成了传统的力学研究方式向以生命为中心的非线性复杂范式的转换，使得我们看到了金融理论与实际的沟壑有了弥合的可能。行为金融理论将人类心理与行为纳入金融的研究框架，但是由于涉及人类心理与行为研究的难度，加上行为金融刚刚起步，因而其本身也存在很多缺陷。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



45.2 行为金融理论产生背景和发展历史

45.2.1 产生背景

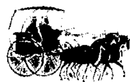
行为金融理论是在对现代金融理论(尤其是在对 EMH 和 CAPM)的挑战和质疑的背景下形成的。

在 EMH 理论形成的过程中,奥斯本(Osberne)和法玛(Fama)的贡献最大。奥斯本提出了关于股票价格遵循随机游走的主张,认为投资者是根据他们的期望价值或收益率来估计股票的,而期望价值是可能的收益率的概率加权平均值,所以投资者在奥斯本定义上的理性是以无偏的方式设定其主观概率。在此基础上,法玛建构并形成了有效市场假说(EMH),EMH 是由三个不断弱化的假说组成的:当投资者是理性时,投资者可以理性评估资产价值,市场是有效的;即使有些投资者不是理性的,但由于交易随机产生,也不会形成系统的价格偏差;即使投资者的非理性行为不是随机的,他们也将遇到理性的套期保值者,从而保证资产价格回归基本价值;

最后,即使非理性交易者在非基本价值的价格交易时,他的财富也将逐渐减少,以致不能在市场上生存。

法玛(1970)还进一步细分了三种有效市场,从而说明价格反映所有的公开信息,基本分析者的共识形成公平价格。所以 EMH 已经隐含了已知信息不能用来在市场上获利的命题。我们也可以说,到了法玛那里,EMH 依赖于理性投资者。在 EMH 产生与发展的同时,马科维茨(Markowitz)结合奥斯本的期望收益率分布,以其方差为度量,用以度量资产组合,得出投资者选择有效边界的风险和标准差给定水平上期望收益率最高的资产组合这个合意的结论。所以投资者在马科维茨定义上的理性是指他们是风险回避型的;在此基础上,夏普(Sharpe,1964)、林特纳(Pintner,1965)和莫辛(Mossi,1966)将 EMH 和马科维茨的资产组合结合起来,以资本资产模型命名,建立了一个以一般均衡框架中的理性预期为基础的投资者行为模型 CAPM。CAPM 中的投资者有着同质的收益率预期,以相同的方式解读信息。在此假定下,CAPM 得出:高风险的资产应为高收益率的补偿,投资者的最优投资决策应沿资本市场线进行的结论。

如果说 EMH 回答了已知的信息对获利没有价值的结论,那么 CAPM 则说明市场上的超额回报率是由于承担更大的风险才形成的结论,因而在一



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定程度上 CAPM 补充了 EMH 的理论空白和可能的漏洞。

自 CAPM 诞生后,20 世纪七八十年代的研究一般集中在应用该模型进行经验研究和求证 EMH 的有效性上。但是随着后来研究的深入,逐渐发现了现代金融理论模型与投资者在证券市场上的实际投资决策行为是不相符合的。主要表现如下：

(1)现代金融理论认为人们的决策是建立在理性预期、风险回避、效用函数最大化等假设上。

实际投资决策并非如此。特韦尔斯基(1990)针对投资者准确无偏的奥斯本定义上的理性,指出投资者具有倾向于过分自信的心理特征;针对投资者如果接受更大的风险,他们就必须得到更高的收益率的补偿,即对马科维茨的投资者是风险回避型的修正,特氏研究表明,当牵涉到亏损时,投资者会倾向于追求风险,尤其是在追求风险有可能把他们的亏损减少到最低限度的时候;针对法玛和夏普意义上的投资者理性,研究发现投资者在决策中的预测是非贝叶斯预测,而且投资者会有回避损失和心理会计的偏差,还有减少后悔、推卸责任的心理。尤其值得提出的是研究表明,这种对理性决策的偏差是系统性的,并不能因为统计平均而消除(Kahneman and Ripe,1998)。

(2)现代金融理论和 EMH 是建立在有效市场竞争的基础上。能够在市场竞争中幸存下来的只有理性投资者。证券市场投资行为是由理性的投资者主宰的。而 Delong、Shleifer、Summers 和 Maldmann(1990、1991)的研究表明,某些情况下,非理性投资者实际上可以获得比理性交易者更高的收益,非理性投资者仍然可以影响资产价格。

45.2.2　发展历史

行为金融理论的发展历史可以简单概括为以下几个阶段：

(1)早期阶段。19 世纪 Gustave Ebon 的"The Crowd"和 Jackey 的"Extraordinary Popular Delusion and the Madness Of Crowds"是两本研究投资市场群体行为的经典之作;凯恩斯是最早强调心理预期在投资决策中作用的经济学家,他基于心理预期最早提出股市"选美竞赛"理论和基于投资者"动物精神"而产生的股市"乐车队效应";Purrell 是现代意义上金融理论的最早研究者,在其《以实验方法进行投资研究的可能性》(1951)论文中,开拓了应用实验将投资模型与人的心理行为特征相结合的金融新领域。后来的 Paul、



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Slavic 等人继续进行了一些人类决策过程的心理学研究。

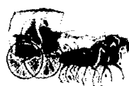
(2)心理学行为金融阶段(从 1960 年至 80 年代中期)。这一阶段的行为金融研究以 Tversky 和 Kahglelman 为代表。Tversky 研究了人类行为与投资决策模型基本假设相冲突的三个方面:风险态度、心理会计和过度自信,并将观察到的现象称为“认知偏差”。Kahneman 和 Tverskv(1979)共同提出了“期望理论”,使之成为行为金融研究中的代表学说。但是当时的行为金融的研究还没有引起足够重视,一方面是因为此时 EMH 风行一时,另一方面是因为人们普遍认为研究人的心理、情绪对金融研究是不科学的。

(3)金融学行为金融阶段(从 20 世纪 80 年代中期至今)。市场不断发现的异常现象引起金融学界的注意,大量的证据表明许多金融理论还不完善;再加上期望理论得到广泛认可和经验求证,所以这个时期的行为金融取得了突破性的进展。这个时期行为金融理论以芝加哥大学的 Thaler 和耶鲁大学的 Siller 为代表。Thaler(1987,1999)研究了股票回报率的时间序列、投资者心理会计等问题。Siller(1981,1990a,1990b)主要研究了股票价格的异常波动、股市中的“羊群效应”(Herd Behavior)、投机价格和流行心态的关系等。此外,Arden(1998)对于趋向性效应(disposition effect)的研究,Ritter(1999)对于 IPO 的异常现象的研究,Kahneman 等(1998)对反应过度和反应不足切换机制的研究都受到了广泛的关注。与上个时期相比,这个时期的行为金融理论研究是从投资策略上加以完善,注重把心理学研究和投资决策结合起来。

45.3 行为金融理论的理论内容

45.3.1 理论基础

(1)期望理论。期望理论是行为金融学的重要理论基础。Kahneman 和 Tversky(1979)通过实验对比发现,大多数投资者并非是标准金融投资者而是行为投资者,他们的行为不总是理性的,也并不总是风险回避的。期望理论认为投资者对收益的效用函数是凹函数,而对损失的效用函数是凸函数,表现为投资者在投资帐面值损失时更加厌恶风险,而在投资帐面值盈利时,随着收益的增加,其满足程度速度减缓。期望理论成为行为金融研究中的代表学说,利用期望理论解释了不少金融市场中的异常现象:如阿莱悖论、



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价溢价之迷(equity premium puzzle)以及期权微笑(option smile)等,然而由于 Kahneman 和 Tversky 在期望理论中并没有给出如何确定价值函数的关键——参考点以及价值函数的具体形式,在理论上存在很大缺陷,从而极大阻碍了期望理论的进一步发展。

(2)行为组合理论(Behavioral Portfolio Theory,BPT)和行为资产定价模型(Behavioral Asset Pricing Model,BAPM)。一些行为金融理论研究者认为将行为金融理论与现代金融理论完全对立起来并不恰当。将二者结合起来,对现代金融理论进行完善,正成为这些研究者的研究方向。在这方面,Statman 和 Shefrin 提出的 BPT 和 BAPM 引起金融界的注意。BPT 是在现代资产组合理论(MPT)的基础上发展起来的。MAPT 认为投资者应该把注意力集中在整个组合,最优的组合配置处在均值方差有效前沿上。BPT 认为现实中的投资者无法作到这一点,他们实际构建的资产组合是基于对不同资产的风险程度的认识以及投资目的所形成的一种金字塔式的行为资产组合,位于金字塔各层的资产都与特定的目标和风险态度相联系,而各层之间的相关性被忽略了。BAPM 是对资本资产定价模型(CAPM)的扩展。与 CAPM 不同,BAPM 中的投资者被分为两类:信息交易者和噪声交易者。信息交易者是严格按 CAPM 行事的理性交易者,不会出现系统偏差;噪声交易者则不按 CAPM 行事,会犯各种认知偏差错误。两类交易者互相影响共同决定资产价格。事实上,在 BAPM 中,资本市场组合的问题仍然存在,因为均值方差有效组合会随时间而改变。

45.3.2 投资行为模型

(1)BSV 模型(Berberis,Shleffer,and Vishnu,1998)。BSV 模型认为,人们进行投资决策时存在两种错误范式:其一是选择性偏差(representative bias),即投资者过分重视近期数据的变化模式,而对产生这些数据的总体特征重视不够,这种偏差导致股价对收益变化的反映不足(under - reaction)。另一种是保守性偏差(conservation),投资者不能及时根据变化了的情况修正自己的预测模型,导致股价过度反应(over - reaction)。BSV 模型是从这两种偏差出发,解释投资者决策模型如何导致证券的市场价格变化偏离效率市场假说的。

(2)DHS 模型(Daniel,Hirsheifer and Subramanyam,1998)。该模型将投资者分为有信息和无信息两类。无信息的投资者不存在判断偏差,有信息



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的投资者存在着过度自信和有偏的自我归因(serf - contribution)。过度自信导致投资者夸大自己对股票价值判断的准确性;有偏的自我归因则使他们低估关于股票价值的公开信号。随着公共信息最终战胜行为偏差,对个人信息的过度反应和对公共信息的反应不足,就会导致股票回报的短期连续性和长期反转。所以 Fama(1998)认为 DHS 模型和 BSV 模型虽然建立在不同的行为前提基础上,但二者的结论是相似的。

(3)HS 模型(Hong and Stein,1999),又称统一理论模型(unified theory model)。统一理论模型区别于 BSV 和 DHS 模型之处在于:它把研究重点放在不同作用者的作用机制上,而不是作用者的认知偏差方面。该模型把作用者分为"观察消息者"和"动量交易者"两类。观察消息者根据获得的关于未来价值的信息进行预测,其局限是完全不依赖于当前或过去的价格;"动量交易者"则完全依赖于过去的价格变化,其局限是他们的预测必须是过去价格历史的简单函数,在上述假设下,该模型将反应不足和过度反应统一归结为关于基本价值信息的逐渐扩散,而不包括其他的对投资者情感刺激和流动性交易的需要。模型认为最初由于"观察消息者"对私人信息反应不足的倾向,使得"动量交易者"力图通过套期策略来利用这一点,而这样做的结果恰好走向了另一个极端——过度反应。

(4)羊群效应模型(herd behavioral model)。该模型认为投资者羊群行为是符合最大效用准则的,是"群体压力"等情绪下贯彻的非理性行为,有序列型和非序列型两种模型。序列型由 Banerjee(1992)提出,在该模型中,投资者通过典型的贝叶斯过程从市场噪声以及其它个体的决策中依次获取决策信息,这类决策的最大特征是其决策的序列性。但是现实中要区分投资者顺序是不现实的。因而这一假设在实际金融市场中缺乏支持。非序列型则论证无论仿效倾向强或弱,都不会得到现代金融理论中关于股票的零点对称、单一模态的厚尾特征。

45.3.3 实证检验

进入 20 世纪 80 年代以来,与现代金融理论相矛盾的实证研究不断涌现,主要体现在投资策略的改变上。下面介绍几种典型的行为金融策略:

(1)小公司效应。小公司效应是指小盘股比大盘股的收益率高。Ganz(1981)发现股票市值随着公司规模的增大而减少的趋势。同一年,Reimganum(1981)也发现了公司规模最小的普通股票的平均收益率要比根据



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CAPM 模型预测的理论收益率高出 18%。最近 Siegle(1998)研究发现,平均而言小盘股比大盘股的年收益率高出 4.7%,而且小公司效应大部分集中在 1 月份。由于公司的规模和 1 月份的到来都是市场已知信息,这一现象明显地违反了半强式有效市场假设。Lakonishok 等(1994)的研究发现,高市净盈率的股票风险更大,在大盘下跌和经济衰退时,业绩特别差。市盈率与收益率的反向关系对 EMH 形成严峻的挑战,因为这时已知的信息对于收益率有明显的预测作用。

(2)反向投资策略(contrary investment strategy)。就是买进过去表现差的股票而卖出,过去表现好的股票来进行套利的投资方法。一些研究显示,如选择低市盈率(PE)的股票;选择股票市值与帐面价值比值低、历史收益率低的股票,往往可以得到比预期收益率高很多的收益,而且这种收益是一种"长期异常收益"(land - term anomalies)。Desia、Jain(1997),Ikenberry、Rankine Slice(1996)也发现公司股票分割前后都存在着正的长期异常收益。行为金融理论认为反向投资策略是对股市过度反应的一种纠正,是一种简单外推的方法。

(3)动量交易策略(momentum trading strategy)。即首先对股票收益和交易量设定过滤准则,当股市收益和交易量满足过滤准则就买入或卖出股票的投资策略。行为金融定义的动量交易策略源于对股市中间收益延续性的研究。Jegadeeshkg 与 Titman(1993)在对资产股票组合的中间收益进行研究时发现,以 3 至 12 个月为间隔所构造的股票组合的中间收益呈连续性,即中间价格具有向某一方向连续的动量效应。事实上,美国价值线排名(value line rankings)就是动量交易策略利用的例证。动量交易策略的应用其实就是对 EMH 的再次否定。

(4)成本平均策略和时间分散化策略。成本平均策略指投资者根据不同的价格分批购买股票,以防不测时摊低成本的策略,而时间分散化指根据股票的风险将随着投资期限的延长而降低的信念,随着投资者年龄的增长而将股票的比例逐步减少的策略。这两个策略被认为与现代金融理论的预期效用最大化则明显相悖。Statman(1995),Fisher、Statman(1999)利用行为金融中的期望理论、认知错误倾向、厌恶悔恨等观点对两个策略进行了解释,指出了加强自我控制的改进建议。

行为金融理论已经开始成为金融研究中一个十分引人注目的领域,它



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对于原有理性框架中的现代金融理论进行了深刻的反思，从人的角度来解释市场行为，充分考虑市场参与者的心理因素的作用，为人们理解金融市场提供了一个新的视角。行为金融理论是第一个较为系统地对效率市场假说和现代金融理论提出挑战并能够有效地解释市场异常行为的理论。行为金融理论以心理学对人类的研究成果为依据，以人们的实际决策心理为出发点讨论投资者的投资决策对市场价格的影响。它注重投资者决策心理的多样性，突破了现代金融理论只注重最优决策模型，简单地认为理性投资决策模型就是决定证券市场价格变化的实际投资决策模型的假设，使人们对金融市场投资者行为的研究由"应该怎么做决策"转变到"实际是怎样做决策"，研究更接近实际。因而，尽管现代金融理论依然是对市场价格的最好描述，但行为金融的研究无疑是很有意义的。

46. 封闭式基金

46.1 封闭式基金的概述

证券投资基金按照规模是否可以变动及交易方式的不同，可以分为封闭式基金(Close－end Funds)和开放式基金。开放式基金，它和封闭式基金共同构成了基金的两种基本运作方式。封闭式基金有固定的存续期，是相对于开放式基金而言的，是指基金规模在发行前已确定，在发行完毕后和规定的期限内，基金规模固定不变的投资基金，在存续期间基金的总体规模固定，一般在证券交易所上市交易，投资者可以通过二级市场买卖基金单位。而开放式基金的概念是相对于封闭式基金而言的，它是指基金规模不固定，基金单位可随时向投资者出售，也可应投资者要求买回的运作方式。因此，开放式基金的规模是不确定的，其基金的规模可以应市场即投资者的购买要求而扩大，也可以应投资者的赎回变现而减少。

封闭式基金一经成立就进入封闭期，在封闭期内基金规模不变，投资者不能进行申购和赎回，只能在二级市场上进行交易，这个交易费用来回是0.5%，相对于股票型开放式基金1.5%的申购费和0.5%的赎回费要低很多。由于封闭式基金不存在赎回风险，基金经理不用像开放式基金那样追逐短期利益，可以全力投入操作，也能进行较长期的价值投资。同时，对于



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目前快到期的封闭式基金来说，目前最大的投资机会是可以利用折价率进行到期套利。

在我国，封闭式基金一般是折价交易，所以投资者可以利用这部分折价进行到期套利。举例子来说，在2007年底前到期的封闭式基金的折价率平均在20%左右，假设投资者现在同时购买净值为1的开放式基金和净值为1元、折价率为20%的封闭式基金，由于开放式基金是按净值进行申购和赎回，所以投资者的成本为1元，而对于封闭式基金来说，投资者的成本仅为0.8元，投资者将两只基金持有到期，由于现在封闭式基金转开放已有先例，两只基金均按净值赎回，假设净值没有任何增长，开放式基金依旧按1元赎回，投资者的收益为0，而封闭式基金也按1元赎回，投资者的收益为(1－0.8)/0.8＝25%，这就是封闭式基金的到期套利收益。但是对于封闭式基金来说，它的净值是每周公布一次，因此，信息透明度不如开放式基金，同时，对于那些到期时间还很长的大盘封闭式基金来说，可能面临进一步的折价风险。这是封闭式基金的特点。

46.2　与开放式基金的主要区别

与开放式基金的主要区别如下：

(1)基金规模的可变性不同

封闭式基金均有明确的存续期限(我国为不得少于5年)，在此期限内已发行的基金单位不能被赎回。虽然特殊情况下此类基金可进行扩募，但扩募应具备严格的法定条件。因此，在正常情况下，基金规模是固定不变的。而开放式基金所发行的基金单位是可赎回的，而且投资者在基金的存续期间内也可随意申购基金单位，导致基金的资金总额每日均不断地变化。换言之，它始终处于“开放”的状态。这是封闭式基金与开放式基金的根本差别。

(2)基金单位的买卖方式不同

封闭式基金发起设立时，投资者可以向基金管理公司或销售机构认购；当封闭式基金上市交易时，投资者又可委托券商在证券交易所按市价买卖。而投资者投资于开放式基金时，他们则可以随时向基金管理公司或销售机构申购或赎回。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(3)基金单位的买卖价格形成方式不同

封闭式基金因在交易所上市,其买卖价格受市场供求关系影响较大。当市场供小于求时,基金单位买卖价格可能高于每份基金单位资产净值,这时投资者拥有的基金资产就会增加;当市场供大于求时,基金价格则可能低于每份基金单位资产净值。而开放式基金的买卖价格是以基金单位的资产净值为基础计算的,可直接反映基金单位资产净值的高低。在基金的买卖费用方面,投资者在买卖封闭式基金时与买卖上市股票一样,也要在价格之外付出一定比例的证券交易税和手续费;而开放式基金的投资者需缴纳的相关费用(如首次认购费、赎回费)则包含于基金价格之中。一般而言,买卖封闭式基金的费用要高于开放式基金。

(4)基金的投资策略不同

由于封闭式基金不能随时被赎回,其募集得到的资金可全部用于投资,这样基金管理公司便可据以制定长期的投资策略,取得长期经营绩效。而开放式基金则必须保留一部分现金,以便投资者随时赎回,而不能尽数地用于长期投资。一般投资于变现能力强的资产。

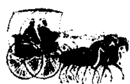
(5)所要求的市场条件不同

开放式基金的灵活性较大,资金规模伸缩比较容易,所以适用于开放程度较高、规模较大的金融市场;而封闭式基金正好相反,适用于金融制度尚不完善、开放程度较低且规模较小的金融市场。

47. 开放式基金

47.1 开放式基金简介

开放式基金(Open - end Funds),它和封闭式基金共同构成了基金的两种运作方式。开放式基金是指基金发起人在设立基金时,基金单位或者股份总规模不固定,可视投资者的需求,随时向投资者出售基金单位或者股份,并可以应投资者的要求赎回发行在外的基金单位或者股份的一种基金运作方式。投资者既可以通过基金销售机构买基金使得基金资产和规模由此相应的增加,也可以将所持有的基金份额卖给基金并收回现金使得基金资产和规模相应的减少。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

47.2 开放式基金与封闭式基金的区别

(1)基金期限和规模不固定

封闭式基金有固定的存续期,期间基金规模固定;开放式基金无固定存续期,规模因投资者的申购、赎回可以随时变动。

(2)不上市交易

封闭式基金在证券交易场所上市交易,而开放式基金在销售机构的营业场所申购及赎回,不上市交易;

(3)价格由净值决定

封闭式基金的交易价格主要受市场供求关系的影响,往往低于基金资产净值;而开放式基金的申购、赎回价格则以每日公布的基金单位资产净值加、减一定的手续费计算,因此能一目了然地反映其投资价值。

(4)管理要求高

开放式基金随时面临赎回压力,须更注重流动性等风险管理,要求基金管理人具有更高的投资管理水平。

47.3 开放式基金与股票的区别

开放式基金和股票虽然都是金融投资工具,但它们之间存在很大的差别:

(1)投资者购买开放式基金只是委托基金管理公司从事股票、债券等的投资,而购买股票则成为上市公司的股东;

(2)开放式基金投资于众多股票,能有效分散风险,收益较为稳定;而股票投资往往不能充分分散风险,因此收益波动较大,风险较大。

47.4 投资开放式基金的基本原则

投资开放式基金要把握好三条基本原则。

(1)必须知道自己的投资目标是什么,期限有多长,能承担多大的投资风险。对不同基金管理公司的投资风格、以往业务表现及费率水平等有正确的了解和判断;

(2)对其收益率不抱不切实际的期望,因为一定程度的风险总是存在的;



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(3)开放式基金是中长期的投资品种,是分享资本市场长期成长的有效途径,并不适宜短线炒作。评价基金的业绩,要放在一个较长的时间段内考察,只有经得起时间考验的基金,才是真正值得投资的基金。短期频繁地申购、赎回,不仅投资成本高,而且难以获得预期回报。

47.5 开放式基金的相关规定

新公布的《证券投资基金法》第五十二条规定:"基金管理人应当在每个工作日办理基金份额的申购、赎回业务;基金合同另有规定的,按照其约定。"第五十三条规定:"基金管理人应当按时支付赎回款项,但是下列情形除外:(一)因不可抗力导致基金管理人不能支付赎回款项;(二)证券交易场所依法决定临时停市,导致基金管理人无法计算当日基金资产净值;(三)基金合同约定的其他情形。"因而有关赎回的问题,除法律规定外,投资者还应注意基金合同中的约定。

现实中,开放式基金赎回方面的限制,主要是对巨额赎回的限制。根据《开放式证券投资基金试点办法》的规定,开放式基金单个开放日中,基金净赎回申请超过基金总份额的10%时,将被视为巨额赎回。巨额赎回申请发生时,基金管理人在当日接受赎回比例不低于基金总份额的10%的前提下,可以对其余赎回申请延期办理。也就是说,基金经理根据情况可以给予赎回,也可以拒绝这部分的赎回,被拒绝赎回的部分可延迟至下一个开放日办理,并以该开放日当日的基金资产净值为依据计算赎回金额。当然,发生巨额赎回并延期支付时,基金管理人应当通过邮寄、传真或者招募说明书规定的其他方式,在招募说明书规定的时间内通知基金投资人,说明有关处理方法,同时在指定媒体及其他相关媒体上公告。通知和公告的时间,最长不得超过三个证券交易日。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



参考文献

(一)专著

1. 杨长江,张波,王一富,《金融学教程》,上海复旦大学出版社,2004 年 11 月
2. 覃维桓,《炒股入门与技巧》,经济管理出版社,2008 年 2 月
3. 饶育蕾,《行为金融学－(第二版)》,复旦大学出版社,2005 年 7 月 1 日
4. 尹宏、胡红霞《股市技术分析实战全书》,经济管理出版社,2007 年 8 月
5. 陈鹏军、赵孟华,《股指期货入门》,经济日报出版社,2007 年 7 月
6. 刘仲元,《股指期货教程》,上海远东出版社,2007 年 1 月

(二)报告

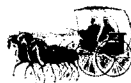
1.《2007 年国际金融市场报告》,中国人民银行上海总部国际金融市场分析小组,2008 年 3 月

2.《世界经济最新展望》,国际货币基金组织,2008 年 1 月

3.《全球金融稳定报告》,国际货币基金组织,2008 年 4 月

4.《中国经济研究季刊 2008 年一季度》,高盛集团,2008 年 4 月 30 日

5.《中国经济研究季刊 2007 年四季度》,高盛集团,2008 年 1 月 31 日



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果您要进入股票市场，那么建议您首先对投资环境（投资环境包括国家的经济发展状况、股票所处的行业发展状况、行业之间竞争性）进行充分了解，因为投资环境的稳定与否，能够影响您的投资信心与投资行为；

如果您赶上牛市或者是熊市，那么请您注意："没有长久的牛市、也没有长久的熊市"，这是正常的资本市场运行现象；如果您已经进入了股票市场，那么请您谨慎，增强自身投资知识储备是降低投资风险的重要法之一；

如果您选择了所要投资的股票，那么请掌握正确的方法，正确的方法可以让您获得好的投资组合，增加投资赢利；

如果您选择了长期投资股票市场，建议您增强对股票价格估算方法的学习，因为股票价格的估算能够让您清晰地认识所要投资股票的投资价值，增强投资赢利的能力；

……

上架建议：金融类

ISBN 978-7-5017-8749-4



定价：38.00元